全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像钟摆一样，股市永远在低迷与灼热中交替运行。“**股市温度计**”可以帮助投资者准确地判断出当前股市是金矿还是陷阱，从而采取理性的**投资策略**，**获取财富**。



JIAZHI TOUZI
XIN GONGJU

价值投资新工具

股市温度计与股票束

王春玮◎著



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088



价值投资新工具

——股市温度计与股票束

王春玮 著



地震出版社
Seismological Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

价值投资新工具：股市温度计与股票束/王春玮著．—北京：地震出版社，2014.6
ISBN 978-7-5028-4393-9

Ⅰ.①价… Ⅱ.①王… Ⅲ.①股票投资—基本知识
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 014983 号

地震版 XM3135

价值投资新工具——股市温度计与股票束

王春玮 著

责任编辑：朱 叶
责任校对：孔景宽

出版发行：地 震 出 版 社
北京民族学院南路 9 号　　邮编：100081
发行部：68423031 68467993　　传真：88421706
门市部：68467991　　传真：68467991
总编室：68462709 68423029　　传真：68455221
证券图书事业部：68426052 68470332
http：//www.dzpress.com.cn
E-mail：zqbj68426052@163.com
经销：全国各地新华书店
印刷：廊坊市华北石油华星印务有限公司

版（印）次：2014 年 6 月第一版 2014 年 6 月第一次印刷
开本：787×1092 1/16
字数：245 千字
印张：14.5
书号：ISBN 978-7-5028-4393-9/F（5083）
定价：38.00 元
版权所有 翻印必究
（图书出现印装问题，本社负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谨以此书献给——

思考股票多年而终不得法，深陷苦恼的老股民。

刚刚入市面对诸多疑问的新股民。

刚刚接触股票理论将要投资股市的大学生。

成功创业并希望成功上市创业板的具有远大理想的创业者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

笔者曾读过聂云台先生写的《保富法》一书，书中聂先生用自己家族的经历诠释了《易经》上所述的“积善之家必有余庆，积不善之家必有余殃”这一道理。我的家族非常平凡，但从这平凡的经历中同样印证了这一道理。

我的爷爷解放前在北京给开煤厂的资本家当账房先生，其职务相当于今天的总会计师。在给别人打工之余，他自己开了一个商号，由于自己无暇顾及，就交给他的两个兄弟管理，他把赚来的钱交给在乡下的我奶奶，很不幸，他托付的人都对不起他。他的两个兄弟吃喝嫖赌，把商号搞破产了。我奶奶不会理财，也没将钱积攒下来。一年的年三十晚上，商号来了许多要账的人，据我父亲讲，满院子都是自行车。当我爷爷知道兄弟们背着他，欠了许多债，商号已经破产后，一口鲜血喷了出来，从此一病不起，只能回到乡下家里养病。由于我奶奶不会理财，赚回来的钱也没攒下，最后连自己的房子也没有，家里彻底败落。那时我父亲不到15岁，同我叔叔一起到门头沟煤矿做矿工，到井下背煤。解放后，情况有了好转，我父亲当了工人，生活上有了保障。我父亲工作极其认真、正派，得到过全国五一劳动奖章。当时我们家很穷，我们上学用的笔、本都要自己买。我父亲当过工厂的仓库保管员，但他一次都没有将厂里的纸、本带回家。他要求我们走正道。

现在回想起来，如果我爷爷不破产，我们家在解放后就会被划为地主或资本家了，那将受到什么样的遭遇是不难想象的。我父亲在工作中坚守正道，不偷盗公家财物，做到了“贫贱不能移”，其所积功德使我们子女受益终身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以说，人应该认真思考一下，什么才是给子孙留下的最大财富。

我喜欢思考，并且喜欢读能帮助人们思考的书籍。在工作中，每当我们投资获得了成功或遭遇了失败，我都会认真、反复地思考，试图找出其中的原因。时间长了，这些思考就积累成了一个数据库。在构思本书时，这些数据、实例无法抑制地像泉水一样涌了出来，最后形成了读者朋友手中的这本书。

书中所选的所有案例都是真实的，并且是我亲身经历过的。如果说我的一些理论性描述不准确的话，那么这些具体的实例则是真实、可靠的。我希望读者能从这些具体的实例中，领悟出自己的想法。我认为这些案例是本书真正的价值所在，也是我写作本书的真正动力和根本原因。

在这里我要感谢地震出版社的领导和证券图书事业部薛广盈主任，作为从事证券类图书的出版人，他们具有宽阔的视野和海纳百川的心胸，如果没有他们的鼎力支持，则可以说这本书将难得有机会和读者见面。

当然，正如在本书中所说的，没有一本书能使人读了以后快速发财致富，也没有一个人能说出终极真理。人们对真理的认识是逐步的、渐进的，会越来越接近于真理，而不可能达到真理。我相信本书所说的观点，一定会被其他人超越、修正，甚至否定，欢迎大家的批评与指正。

王春玮

2013 年 10 月于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　一个老股民的理性思考 …………………………………… (1)
第二章　从创业公司到创业板的财务历程……………………………… (29)
第三章　利基论 ……………………………………………………… (69)
第四章　学做聪明的投资者 ………………………………………… (87)
第五章　如何选择优质股票 ……………………………………… (111)
第六章　股市温度计和股票束理论 ……………………………… (133)
第七章　投资控制管理体系 ……………………………………… (155)
第八章　实战操作……………………………………………………… (169)
后　记 ……………………………………………………………… (222)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 一个老股民的理性思考

本章主要内容：

(1) 股市存在巨大风险。

(2) 投资者决不能以赌博的心态投资股市。

(3) 股市波动的真正原因。

(4) 机会成本。

(5) 忍让是职场中的法宝。

(6) 真正的投资理念。

(7) 普通投资者应具备的条件。

(8) 长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生是一位职业股票投资人。所谓职业股票投资人就是用自己的钱，以买卖股票、赚取差价为生的人。他平时很低调，性格安静，喜欢研究历史、哲学、数学。在大学期间他学的是会计学，毕业后在国有大型企业集团干了10余年的会计工作，之后去了投资公司，8年后辞职单干了。王先生做职业股票投资人已经很多年了，取得了成功，拥有了自己的大房子、汽车，女儿也上了好的大学，每年一家人还去国外度假、旅行。

他的成功引起了一个当财经记者的同学的注意。这个记者想写一本关于股票投资方面的书，对他进行了一段时间的采访。以下就是经过整理的采访内容：

记者：老同学，好久不见了，快20年了。你太低调了，大家都找不到你了。

王先生：是啊！时间过得真快。

记者：没想到你专职炒股了。不错啊！专职炒股而能养家、发财的人真不多见。

王先生：一般吧。我见过很多像我这样不上班，炒股票的人。他们过得也不错啊！

记者：不上班，炒股票的人很多，但真正能成功的人并不多。我炒股也很多年了，也见过很多炒股的人。但真正用自己的钱炒股，并且以此为生、养家糊口，甚至发财致富的人却很少。

王先生：确实买股票风险太大了。以我这么多年的经验，投资股票比投资房产风险大多了。

记者：为什么呢？

王先生：有几个方面的原因：

第一，房产是看得见、摸得着的东西。它的质量好坏、地理位置等等都是实实在在的，大家可以判断。股票就不同了，它仅仅是一种权利。人们买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了股票之后，几乎什么都见不着。

第二，房价的高低也比较容易判断。用一个简单的方法就能测出房价的高低。

记者：什么方法？

王先生：就是用房子的年租金收入除以购房成本，这就是年收益率。

$$年收益率=\frac{1\ 年期房租收入}{购房成本}$$

如果年收益率远远小于 1 年期存款利息，房价肯定是高了。

比如，你花 300 万元买一套房子，如果房子出租后，1 个月的租金是 3000 元，那么 1 年房租收入就是 3.6 万元。

$$年收益率=\frac{1\ 年房租收入}{买房价格}=\frac{3.6}{300}=1.2\%$$

这 1.2% 的年收益率远低于 1 年期存款利率 3.5% 的水平。也就是说，你还不如把钱存银行合算，说明房价太高了。

记者：当然，人们一般凭常识也能感觉房价的高低。

王先生：是的。但股票则完全不同，一只股票价格的高低只有用比较专业的方法才能判断，一般人是没法确定股价是否合理的。

记者：是这样。

王先生：第三，房产的价值相对稳定（当然，现在中国的房价一直在涨，以后也许会有跌的时候），但是它的价格是相对稳定的，不像股票价格永远是波动的。股票价格永远是上窜下跳。你今天买了以后，明天就不知道是什么价格了。涨了，你可能会很高兴，不舍得卖，希望再涨。跌了，心情就不好，如果正赶上大的暴跌，股价跌去一半，那么，我敢打赌，你肯定非常后悔买股票。如果是长时间的阴跌那也是很可怕的，几个月的长时间、反复下跌，好像没有头。这时你可能已经麻木了，可能都不去关心股票价格了。再加上各种媒体上的股评家都在说还要跌，股市彻底崩盘了，快跑吧。如果你对自己手中持有的股票不了解，没有信心，那可能就会“割肉”抛了，损失就大了。

记者：有同感。

王先生：第四，有一种有趣的现象，就是人们买任何东西都会反复比较，尽可能地去砍价，目的是能买到便宜货。唯独买股票，人们往往非常冲动，不太去关心股票的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：是的，像着了魔一样，不知道为什么会这样？

王先生：很多人不去分析股票的价值，就爱听小道消息，而且对这种小道消息深信不疑。经常有这种情况，一个人很神秘地跟另一个人说，他的同学在证券公司工作，或在一家上市公司做高管，告诉他某只股票要涨了，消息是千真万确的，现在应该买了。另一个人几乎不假思索，第二天就大量买入这只股票。过了一段时间后，买股票的人一定会发现自己上当了。

记者：是不是他的同事有意骗他？

王先生：并不是他的同事或朋友有意骗他，大多数情况是他们都上当了。

记者：上市公司的内部消息都不能信吗？

王先生：上市公司的内部消息如果是可靠的，那当然应该相信。但是，相信并不意味着立刻就去买。听到内部消息后，你要对这个消息进行认真的分析。包括：这个消息的可靠性、现在股票市场的冷热情况、这只股票的价格情况、这个消息所包含的事件对企业收益情况的实质性影响，等等。

假如现在股市已非常疯狂了，这家公司的股价已非常高了，那么，可以想象，利好消息公布以后，庄家一定会借机逃走，把散户套在山顶上。

记者：确实这样。所谓“见光死”是A股市场上的一个特有现象，好消息一公布，往往就是跌势的开始。

王先生：据我所知，所谓内部消息假的是比较多的。真的影响股价变动的消息是不会轻易透露到外边去的，这都属于公司的绝密信息。即使是真的消息，如果不加分析而采取行动，那也是会犯错误的。我在国有上市集团企业工作过，亲手经办过重大收购、重组业务。但是，如果不对这些行为进行分析，听到消息后贸然买入股票那是非常危险的。我周围有许多同事是吃过亏的。

记者：真有这事？

王先生：当然。当时，我所在的公司要收购另一家以处理污水为主业的A股上市公司。我的许多同事知道消息后，在收购信息没有公布出来之前，大量购买了这家上市公司的股票，等着消息出来后股价大涨。可是太不巧了，收购谈判没谈成，我们集团放弃收购了。这时股价暴跌，从20元一直下跌到3.8元。大家都被套住了，损失惨重。

巴菲特先生曾经说过，100万美元加内部消息等于破产。就是说，光信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小道消息而不加分析，这样进行投资是非常危险的。

记者：那么你是觉得人们应该投资房产，不应该购买股票了？

王先生：也不能这么说，任何资产价格高了以后都会有风险。房价太高了，你买了以后也会被套住。香港一位知名艺人在1996年巨额贷款投资房产，后来房价大跌，无法偿还房贷，只能申请个人破产。当时，有许多香港人和他一样，看到房价大涨，就贷款炒楼，最后房价大跌，无法还贷，变成了“负翁”——就是资产是负的了。

我是说对于普通人而言，判断房产价值比判断股票价值更容易。

记者：确实投资股票风险很大。但我觉得奇怪，风险这么大，为什么还有人去买股票？

王先生：这真是一个有趣的现象。

我看过一个报道，说在2012年11月底，中登公司统计数据显示沪深两市的有效账户达13246.65万户，据初步测算，中国股民人数已超过一个亿。而在20年前，中国股民只有2万多人。

记者：现在就更多了。

王先生：2012年底A股总市值是22.91万亿元，流通市值是18万亿元。2012年底中国城乡居民储蓄总额近40万亿元。

记者：就是说投资股票的资金是储蓄存款资金的一半。

王先生：这说明，大家认为中国股市已完全具备了金融投资保值增值的功能，所以参与人数众多。

记者：是这样。

王先生：咱们假设一下，比如一个人，他有一笔闲钱50万元，就是说3年内不用的钱。他会干什么呢？

记者：我想，第一，他可以把钱存在银行，存3年期的定期，年利率是4.25%。1年他就可以取得2万元的利息，3年就是6万元的利息收入。

王先生：把钱存银行虽然收益比较低，但如果他想用时，则随时可以取。

记者：第二，他可以选择买保险，可以定期买，也可以一次买。过10年后保险公司还给本金，等他退休时，每年给他500元保险费。

王先生：这种方法的缺点是保险公司将把他的钱锁住10年，在他想用钱时，没法用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：第三，他还可以选择买房产。假如50万元可以付首付的话，其余的房款进行贷款。

王先生：贷款买房的缺点是他要背负巨额债务，优点是房产可能会大幅升值，更重要的是他有房子住。

记者：第四，他也可以去买黄金、玉器、字画等。

王先生：买这些的缺点是这些资产不好变现。如果他不是行家的话，就不能准确地判断玉器、字画的价格。

记者：第五，他也可以去买股票。

王先生：买股票的缺点是风险极高，优点是比买房产和黄金、玉器、字画容易变现。

记者：从上述投资情况来看，一个人应根据自己的条件和需要来配置自己资金的投资方向。这里没有一个统一标准，主要是根据自己的情况而定。

王先生：投资股票虽然风险极高，但收益也是非常大的。国外有学者进行过研究，得出结论是从长远来看，投资股票的年收益率是9%，而投资房产的年收益率是7%。

记者：应当说，投资股票的收益高于房产。

王先生：这里有一个著名的例子，就是巴菲特先生。他主要是投资股票、股权，偶尔也投资白银，但他没有大量地投资房地产。他是世界上最富有的人之一。

记者：很多人投资股票是看重了它的暴利性，想一夜暴富。

王先生：想一夜暴富而投资股票的基本都会破产的，这不是耸人听闻。

记者：为什么呢?

王先生：第一，因为进行股票投资同任何工作一样，需要勤奋、认真、努力。可以设想，如果股票投资非常容易赚钱，那么大家就不用去做实业了，都买股票等着发财就是了。但现实情况不是这样。许多人在股票上取得了成功是由于长期钻研、实践的结果。

第二，如果你抱着一夜暴富的心态去投资，那就相当于赌博。没有人因为赌博而致富的，许多好赌成瘾的人，家庭不幸福的居多，并且负债累累。如果你把投资股票当作一种赌博，那么，我敢保证你一定会输光所有资产的。国外一些所谓的赌王，他们很有钱，但他的钱不是赌来的，而是他开赌场赚的，赚的是赌徒的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，股票市场有一种天生迷惑人的本质，就是说你现在看到的现象，基本上是假的，如果以此来进行投资决策，那么，肯定会失败的。而想一夜暴富的人不可能是有远见的人。

记者：什么样的人是在赌股票呢？

王先生：如果他有如下行为之一，就是在赌股票：

第一是将家庭所有的资金全部投资于股市；

第二是向亲戚、朋友甚至银行借钱炒股；

第三是股市大涨时，用全部资金购买股票。

记者：就是说他不注意控制风险，孤注一掷。

王先生：是的。孤注一掷的态度，对于投资股票来说非常危险。

记者：现在通货膨胀很厉害，许多人为防通货膨胀而买股票，但是反而亏损了，收益率还不如存银行。这是为什么？

王先生：我想对个人来说，通货膨胀是无法防止的。国家可以运用货币政策来防止通货膨胀，但个人是无法做到的。许多人被一些经济学家蒙骗，说买房可以防止通货膨胀、买股票可以防止通货膨胀，那么甚至买黄金可以防止通货膨胀。什么是通货膨胀，通货膨胀就是货币贬值，物价大规模上涨。如果某项资产可以防止通货膨胀，那么大家一定都会去买。其结果，这项资产价格一定是大幅上涨了。这怎么能防止通货膨胀呢？

对于房产、黄金，在生活中如果你需要，你就购买。如果是为投资的目的，就一定要小心了。因为，你发现了它的投资价值，别人也会看到。这时，它的价值一定不会低的。

股票投资也是一样，股票本身不会防止通货膨胀，如果你对股市很有研究，投资水平很高，操作很好，那么你的投资就会增值，这样就会防止通货膨胀。如果你对股票不了解，就认定股票能防止通货膨胀而购买，那么其结果一定是亏损的。

记者：就我的体会，股票市场的巨大波动是造成风险的重要原因。股票市场为什么会有这种波动？

王先生：确实股票市场具有巨大的波动性，它从来不会沿着直线运动，总是在寻找方向，或上或下。我也一直在思考这个问题。

记者：有什么心得吗？让大家分享一下。

王先生：通过我的观察，决定股票价格变动的根本因素有两个：第一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是企业的盈利水平；第二是市场利率的变化。上述两个因素中，企业的盈利水平属于内因，是根本性的。市场的利率变化是外因，是辅助性的。

记者：只有这两个根本因素吗？

王先生：我认为是这样。其他因素都是反映到这两个因素上的。譬如：企业的主要原材料上涨，必然引起企业收益下降，从而引起股票下跌。战争、重大疫情、地震灾害、重大社会动荡等发生后，股票会下跌。这主要是因为大家担心这些因素会影响到企业的收益。

记者：利率变化引起股票上涨我是见到过的，一般银行一加息，股价就降，银行一降息，股市就涨。这是为什么？

王先生：利率的变动是引起资产变动的一个根本因素之一。股票属于资本性资产，当然要受利率变动的影响。这是因为，银行利率是一切资产收益的参照系。一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势。

记者：为什么会有这种现象？

王先生：这就是经济学中的机会成本理论。

记者：这是什么理论呢？

王先生：我给你举一个有趣的例子。

有一个读大三的女学生 A。她现在遇到了困惑，有两个很优秀的青年人正向她求爱。一个是相貌英俊、勤奋正派的 D。但是 D 的家庭经济条件一般，父母都是工薪阶层，在物质上给不了他多大的帮助，只能靠 D 自己奋斗了。另一个 E，家庭富裕，有父母的依靠。但他本人对生活没有目标，没有太多的追求。

记者：小 A 怎么办呢？

王先生：最终，A 听从父母的劝告，为了婚后生活得舒适，选择了家庭富裕的 E。毕业两年后，A 和 E 结婚了，这给 D 一定的打击，但也很快过去了。D 毕业分配到一家效益很差的老国企工作，D 很勤奋，他考取了律师资格。工作一段时间后，由于不想混日子，跳槽到了一家上市公司工作。由于工作努力，D 一步一步得到晋升，10 年后，成为上市公司的副总经理。收入非常可观，并同一个志同道合的女孩结婚了，生活很幸福。

记者：真是有为青年。

王先生：A 和 E 结婚后，A 发现 E 对生活和工作的态度都是很随意。没有奋进的激情。E 喜欢喝酒、打扑克，更爱好钓鱼。一到周末，就开着车

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到郊区水库钓鱼，从来不思考工作上的事，更不读书、学习。由于父母的关系，E 毕业分配到了一家国企集团干财务工作。但他对工作漫不经心，每天工作回家后，不知为什么，他总是把公司的一大堆票据带回家，铺了满满一桌子。A 非常担心，如果这些票据丢失了，那可怎么办。

记者：这么干财务工作太危险了。

王先生：后来，事情果真发生了。E 把公司里的一张 50 万元的票据弄丢了，这给公司带来了巨大损失。公司要对 E 进行处分，这时，E 的父母也帮不上忙了。E 被集团从财务部下放到了车间。由于不能适应新的工作环境，过了几年 E 被调到厂保卫科看大门了。A 和 E 的家庭生活也很不好，经常吵架。

记者：E 的心理不是很成熟。

王先生：是的。毕业 10 多年后，A 参加了同学聚会，她发现了 D。这时的 D 还是很英俊，还有着一股认真、执着的劲。从 D 的气质、穿戴上看，A 判断出自己当初的选择是错误的。她非常后悔，回到家后，要求同 E 离婚。除要求分得自己应得的财产外，A 还要求 E 赔偿她 10 年的青春损失费。

记者：“青春损失费”？这是什么意思？

王先生：A 认为如果她当初不和 E 结婚，而是和 D 结婚，那她现在的生活就不会是这么糟糕了。所以，立刻要求 E 赔偿她如果嫁给 D，D 所能带给她的财富。

记者：这不可能赔偿，世界上没有“后悔药”。

王先生：这就揭示了一个道理，D 所能带给她的好生活，就是 A 同 E 结婚的机会成本。

在经济学理论上，你用一笔资金去买房，这笔资金如果存到银行所取得的利息收入，就是买房的机会成本。所以，买房所得到的收益，如果低于将钱存入银行所得的利息，那人们就不会去购房了。

记者：能不能举例来说明一下？

王先生：比如一个面积 100 平方米住宅，如果你把它出租，那么每月可以收到租金 5000 元，一年可以收到租金 6 万元。如果你当初买房的投资额是 50 万元，那么，你这项资产的年收益率就是 12%。计算方法如下：

$$年资产收益率=\frac{年收益}{投资额}=\frac{60000}{500000}=12\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果现在1年期银行定期利率是3%，那么，这项住宅的资产年收益率12%，远远高于1年期银行定期利率3%的水平。

由于一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势。因此，这个住宅的房价就会向收益率3%这个方向趋近。

$$投资额=\frac{年收益}{资产收益率}=\frac{60000}{0.03}=200\text{（万元）}$$

由于房价涨到了200万元，这样使新的投资者（购房者）的购房成本达到200万元，他的资产收益率趋向于3%。

这时，如果国家提高利息率水平，将1年期定期利率提高到3.25%，则房价就会下跌。计算如下：

$$投资额（购房成本）=\frac{年收益}{资产收益率}=\frac{60000}{0.0325}\approx185\text{（万元）}$$

如果国家降低利息率水平，将1年期定期利率降低到2.5%，则房价就会上涨。计算如下：

$$投资额（购房成本）=\frac{年收益}{资产收益率}=\frac{60000}{0.025}=240\text{（万元）}$$

股票也具有上述的特点。它的年收益就是企业的年净利润。其投资额就是它的市值，就是股价乘以企业的股本。

记者：能不能也举一个例子。

王先生：方法同上面一样。

比如一家企业年净利润是600万元，它的股本是5000万股，它的发行股价是2元。那么，

$$资产年收益率=\frac{净利润}{市值}=\frac{600}{(5000\times2)}=6\%$$

如果现在1年期银行定期利率是3%，那么，这家企业的资产年收益率6%，远远高于1年期银行定期利率3%的水平。

由于一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势。因此，这家企业上市后的股价就会上涨，向收益率3%这个方向趋近。

$$市值=\frac{年净利润}{资产收益率}=\frac{600}{0.03}=20000\text{（万元）}$$

$$股价=\frac{市值}{股本}=\frac{20000}{5000}=4\text{（元）}$$

股价将由2元上涨到4元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于股价涨到了4元，这样使新的投资者的投资成本20000万元，他的资产年收益率趋向3%。

这时，如果国家提高利息率水平，将1年期定期利率提高到3.25%，则股价就会下跌。计算如下：

$$市值=\frac{年净利润}{资产收益率}=\frac{600}{0.0325}\approx18000（万元）$$

$$股价=\frac{市值}{股本}=\frac{18000}{5000}=3.6（元）$$

股价将由4元下跌到3.6元。

这时，如果国家降低利息率水平，将1年期定期利率降低到2.5%，则股价就会上涨。计算如下：

$$市值=\frac{年净利润}{资产收益率}=\frac{600}{0.025}=24000（万元）$$

$$股价=\frac{市值}{股本}=\frac{24000}{5000}=4.8（元）$$

股价将由3.6元上涨到4.8元。

记者：收益水平的变动也会引起股票价格的变化吗?

王先生：是的。也可以举例计算一下。

比如一家企业年净利润是600万元，它的股本是5000万股，它的股价4元。那么，

$$资产收益率=\frac{净利润}{市值}=\frac{600}{(5000\times4)}=3\%$$

如果这家企业净利润增加到1年800万元，那么，它的资产年收益率为：

$$资产年收益率=\frac{净利润}{市值}=\frac{800}{5000\times4}=4\%$$

如果这时1年期银行利率是3%，由于一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势，那么，这家企业的股价就会上涨，向收益率3%这个方向上涨。

$$市值=\frac{年净利润}{资产收益率}=\frac{800}{0.03}\approx26000（万元）$$

$$股价=\frac{市值}{股本}=\frac{26000}{5000}=5.2（元）$$

股价将由4元上涨到5.2元。

如果这家企业净利润减少到1年400万元，那么，它的资产年收益率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资产年收益率=\frac{净利润}{市值}=\frac{400}{5000\times5.2}=1.5\%$$

如果这时1年期银行利率是3%，由于一切资产的收益率具有向银行利率趋近的趋势，那么，这家企业的股价就会下跌，向收益率3%这个方向趋近。

$$市值=\frac{年净利润}{资产收益率}=\frac{400}{0.03}=13000\text{（万元）}$$

$$股价=\frac{市值}{股本}=\frac{13000}{5000}=2.6\text{（元）}$$

股价将由5.2元下跌到2.6元。

记者：为什么一切资产的年收益率具有向银行利率趋近的趋势呢？

王先生：这是因为银行存款利率是一切资产的机会成本。也就是说，假如你有一笔闲置资金，如果你什么都不做，只存到银行，那么，这时银行年利率是3%时，你就可以得到3%的收益。

如果你去投资，包括买房产、买股票等，那么，你的房产（包括股票）的年收益率大于3%时，大家都会去购买这些资产，这时这个资产就会涨价，使人们的购买成本变高，收益率下降，在达到3%时停止。如果不停止，那么，大家就不去买房产，而去存银行了。

如果房产（包括股票）的收益率小于3%，那么，大家都会去卖这个房产（股票），这时这个资产的价格就会下降，使得大家的购买成本变低，收益率上涨，达到3%时停止。如果不停止，那么，大家就不去卖房产（股票）。

记者：刚才讲的很专业了，得费些时间去思考、领会。

王先生：当然，在现实生活中，收益和利率是交替变动的，所以股市就会处于不停的运动状态。而且这种影响变动是偶然和随机的，不可预测。根据美国经济学家的多年研究，股票价格变动短期来看具有布朗运动的特征。

记者：布朗运动是什么运动？

王先生：1827年，苏格兰植物学家R·布朗发现水中的花粉及其他悬浮的微小颗粒不停地做不规则的曲线运动。这一运动被科学界称为布朗运动，但人们长期不知道其中的原理，50年后，J·德耳索提出这些微小颗粒是受到周围分子的不平衡的碰撞而导致的运动。后来得到爱因斯坦的研究证明，布朗运动也就成为了分子运动论和统计力学发展的基础。

悬浮在液体或气体中的微粒（线度约10^{-3}mm）表现出的永不停止的无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则运动，如墨汁稀释后碳粒在水中的无规则运动、藤黄颗粒在水中的无规则运动……而且温度越高，微粒的布朗运动越剧烈。布朗运动代表了一种随机涨落现象。

记者：股价的短期波动也具有这种特性吗？

王先生：是的。股价短期的上涨和下跌，是受经济活动中事件的影响，而这种事件是随机的，无法预测的。比如，战争、重大瘟疫、利率变动、地震、洪水等大的自然灾害等等，这些事件人类是不可能准确地预测的。所以股市的短期波动是随机的，不可预测的，具有布朗运动的特性。因此，在股市中做短期交易是非常危险的。

记者：还有一个现象，就是人们进行股票交易时，往往是“高买低卖”、“追涨杀跌”，人们在买卖股票时大部分人是经过了认真思考的，在肯定了自己的判断是正确的之后才进行行动。但往往事后才知道当时的决策是错误的，这是为什么呢？

王先生：有一种观点认为“贪婪”和“恐惧”是人们在股市中“追涨杀跌”的根本原因。

我不认同这种观点，“趋利避害”是人的天性。

英国哲学家洛克认为“避恶趋善似乎是人类的神圣职责，而这个世界似乎是特意安排来提供机会让人不懈地做这种努力的，正是通过这种努力，通过这种刺激，才产生了精神”，“避免痛苦而不是追求幸福刺激了人们在生活中采取行动”。

也就是说，“贪婪”和“恐惧”是人们在进行股市投资中的正常反应，这种反应不是投资亏损的真正原因。人类在从事其他工作时，也会有这种反应，但并没有犯错误。

记者：那到底是什么原因呢？

王先生：我认为，人们进行股票投资而致亏损的真正原因是，人们对股票的价值判断出现了错误。

记者：请详细说明。

王先生：人们进行股票投资的根本目的是为了赚钱，如果人们买完股票后，股价上涨，那么这笔投资就赚钱了。人们必然认为自己的判断是正确的，因为现实中所赚的利润印证了这一论点。如果亏损了，那么人们必然认为自己的判断是错误的。这是个基本前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：对。如果不这样想，那人们一定认为这个人思维出现了问题。

王先生：在短期内，当人们购买股票后，股价上涨，人们就会持有股票等待更大的上涨，或加大投资力度，使利润最大化。反之，如果股票下跌，那人们必然抛弃股票或减持投资额，以保住利润或减少亏损。

记者：是的。这是正常的心理反应和操作策略。

王先生：也就是说，人们从短期来看，就是以有无利润来进行操作。如果有利润就认为操作是正确的，出现亏损就认为是错误的。所以在股市上涨或认为要上涨时人们必然购买，在下跌或认为要下跌时人们必然抛出股票。

记者：是的。

王先生：但过一段时间后回过头来看，往往是买在了高点，卖在了低点。这是因为人们仅仅把有无短期利润作为购买或抛出的依据，而没有真正理解股票的真正价值。

记者：我不太明白。

王先生：这不仅仅是股票，包括购买房产都有同样的问题。如上边咱们所谈到的股市波动的真正原因，判断股票应该买或卖的根本依据是它的收益率的大小。收益率就是你所购买的资产（股票或房产）所能取得的稳定年收益，除以你所付出的成本，而不是上涨或下跌的价差。

记者：请举例说明。

王先生：咱们还是举上边的例子吧。

比如经过专业判断，一家企业在若干年的时间内，可以获得稳定的年净利润是 600 万元，它的股本是 5000 万股，如果现在股价是 1 元/股，那么它的稳定的年收益率为：

$$年收益率=\frac{600}{(5000\times1)}=12\%$$

经过研究和经验得出，如果一项投资的年收益率达到 7.5% 以上时，那么这项投资就具有价值，可以使资产保值增值，能有效地防止通货膨胀。这可以从银行贷款利率是 7% 左右得到印证。

因此，在这家企业的股票是 1 元时，年收益率是 12%，远高于 7.5%，因此具有投资价值，可以购买。

这时，股价上涨，大家开始抢购，股价上涨到 2 元/股时，它的年稳定收益率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$年收益率 = \frac{600}{(5000 \times 2)} = 6\%$$

同贷款利率相同，对投资人来说吸引力开始下降了。因为投资股票收益率和贷款利息相当，投资人可以去选择放贷，而不是去投资股票。因为放贷可以要求借款人拿资产（包括房产、汽车或担保人）进行抵押，而投资股票是没有任何抵押品作为担保的，所以贷款风险要小于投资股票。

这时，股价继续上涨，达到6元/股时，它的年稳定收益率为：

$$年收益率 = \frac{600}{(5000 \times 6)} = 2\%$$

低于1年期存款利息。也就是说，投资股票的收益还不如存银行，并且具有极大风险。所以股票已无吸引力了，随时有下跌崩盘的风险。

记者：但是，这时我们往往看到股价并不会下跌，而是继续上涨，这是为什么？

王先生：是的。这就是人们以短期利润作为判断依据的结果。因为人们买了股票后，它还涨，就认为投资是对的，就继续购买，不相信它会跌。比如，我有一个朋友，他跟我说："我买股票有一个原则，就是在它第一个涨停板时，我不买。第二个涨停板时，我还不买，继续观望。到第三个涨停板时，再杀进去，这样保险。"

你想这样做能保险吗？这时，股价往往已上涨了很长时间了，出现几个涨停板的目的，就是要引起散户的注意，表明它人气很旺，有上涨的动力，后面还要上涨，吸引散户买入。等散户蜂拥而至时，正是庄家逃走的良机，结果必然是散户被套在山顶上。

记者：真是这样。

王先生：这就比如一个人搭凳子爬高，当他站在第一层凳子时，很安全。在第一个凳子上加一个凳子后，再站上，安全性就降低了。在搭第三个、第四个凳子后再站上，人和凳子的重心就会偏移，危险就会增大。人们不能确定他站到第几个凳子上会崩塌，何时崩塌。但会越来越危险，最后在不知不觉中突然崩塌。爬得越高，下跌的幅度就越大。

记者：比喻的比较贴切。

王先生：这就是"高买"。"低卖"也是一样。还是举例说明。

比如经过专业判断，一家企业在若干年的时间内，可以获得稳定的年净利润是600万元，它的股本是5000万股，如果现在股价是10元/股，那么它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的稳定的年收益率为：

$$年收益率 = \frac{600}{(5000 \times 10)} = 1.2\%$$

这时股票已无投资价值，开始猛烈下跌。经过反复、漫长的下跌后，跌到了 1.5 元/股。这时它的稳定的年收益率为：

$$年收益率 = \frac{600}{(5000 \times 1.5)} = 8\%$$

高于 7.5% 的利率水平。因此，在这家企业的股票是 1.5 元/股时，可以购买。

由于惯性作用，大家认为它还会跌，所以还在割肉抛。但这时这家企业的股票就更具有投资价值了。这就好比压弹簧，压的越紧，将来反弹得越高。股票收益率越大，投资就越安全。

记者：你这个比喻很有新意。

王先生：我把它叫“登子和弹簧”原理。

记者：这下我可知道大家为什么“追涨杀跌”了。

王先生：以短期利润为判断标准与“登子和弹簧”原理是完全相反的方向。

记者：你是怎么下决心专职炒股的呢？据我所知，像你这样有正规学历，在大企业干了 10 多年财务的人，如果还在企业干那也会挣到一份不错的薪水。是不是炒股比较自由？

王先生：地球上有绝对的自由吗？没有。不管你是干什么工作的，都有职业规则，不管你职位多高或多低，你都必须遵守这个规则。规则就是墙，它会束缚你。还有就是，不管你做什么工作，都要同人打交道。同人打交道也是有规则的，不管你职位多高或多低，你也必须遵守这个规则。

记者：有人在职场上就是不善于同人打交道，情商低，所以到处碰壁。

王先生：确实如此。这不仅仅是情商低的问题，而是我们的教育有缺陷。

伟大的科学家爱因斯坦曾发表过一篇关于教育的声明，他说：“用专业知识教育人是不够的。通过专业教育，他可以成为一种有用的机器，但是不能成为一个和谐发展的人。要使学生对价值有所理解并且产生热烈的感情，那是最基本的。他必须获得对美和道德上的鲜明的辨别力。否则，他——连同他的专业知识——就更像一只受过很好训练的狗，而不像一个和谐发展的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人。为了获得对别人和对集体的适当关系，他必须学习去了解人们的动机、他们的幻想和他们的疾苦。这些宝贵的东西，是通过同教育者亲身接触，而不是——至少主要不是——通过教科书传授给年轻一代的。”

他还说：“过分强调竞争制度，以及依据直接用途而过早专门化，这就会扼杀包括专业知识在内的一切文化生活所依存的那种精神。”

我们在对自己的孩子进行教育时，过多地强调竞争，而忽视了如何与人和谐相处。这不全是学校的责任，我们家长是孩子的第一教育人，这种教育不应是口头的说教，而应该是家长自己的行为，就是身教。

过分强调竞争，在学校阶段也许可以取得好的成绩。但在工作中，如何与人和谐相处则是非常重要的。

记者：确实这样。有许多人在学校时很风光，是学校里的风云人物，但在工作后反而成绩平平，甚至失败，这值得人们深思。

王先生：其实，我们的古人在教育人的方面是非常有智慧的，他们创造的教育理论是宝贵的财富。我们的古代圣贤教育我们与人相处要忍让，忍让可以说是人与人之间相处的根本法则。

我有一个同事，他的儿子郑伟毕业找工作时发生了一件有趣的事。郑伟人并不十分聪明，上的大学虽然是 211 工程里的大学，但不是北京的大学，在江苏上学。郑伟人很正派、很诚恳，做事极其认真。大四时找工作，投了不少简历。最后，北京的一家大央企给他发通知，要他周一上午 9 点在金融街一个写字楼大厦参加面试。他赶紧从江苏返回北京，经过认真的准备，第二天早晨 8 点就到了面试地点。他是第一个赶到公司的学生。因为太早，大厦还没开门，他只能在外边溜达。到了 9 点，办公楼开门，一起参加面试的有 30 多人。公司的面试官还没有来，30 多人只能等着。因为都是要毕业的学生，所在大家相互闲聊。郑伟知道了，这 30 多人里有许多是北京名牌大学的学生。郑伟心里没底，认为自己同他们相比没有什么竞争力。过了 1 个小时，面试官还是没有来，也没有人出来解释。有的同学开始不满了。到了 11 点半，还是没人来。大家已经乱了，纷纷大叫骗人、有黑幕，有的人甚至把面试通知撕了，大家都走了。郑伟没有走，也没有叫骂，这是他的性格，从不抱怨，默默地看着。到了中午 12 点 10 分，只剩下他一个人了。他正准备走时，来了一个工作人员，问他是不是参加面试的，郑伟说是，又问其他人呢，他回答说都走了。工作人员问郑伟为什么不走，他说我是来参加面试的，面试还没开始，我不能走。这时，工作人员说：“行了，你被录取了。”郑伟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常高兴，把好消息报告了学校。学校认为在找工作时，郑伟打败了北京名牌大学的学生，给学校争了光，特奖励他5000元。

记者：很有意思。

王先生：这次面试的考题其实就是比人的忍耐力，这种训练学校是不会教的。现实生活中，处处是面试，没有现成的答案。

记者：那你是为什么辞职炒股呢？

王先生：是啊！我觉得只有比原来挣的薪水多，才能换新的工作。当然，很多人不同意我的看法。有人为了自在而辞职，或其他原因。但我始终认为人要对家庭负责任，不能挣钱养家，去追求自己的理想，是不负责的表现。

记者：就是说，能不能挣到钱是做职业选择的一个重要因素。

王先生：可以这么说。但是在年轻的时候，刚刚参加工作或工作时间不长的时候，你选择工作不应以薪水高低为标准，应该以是否有利于你今后的职业发展为标准。就我所知，就一般职业而言，不包括演艺行业、运动员等特殊职业，挣钱最多的年龄应该在40岁以上。35岁以前都是学习、积累的阶段。包括投资业，最佳的年龄应该在45岁以上。

记者：股票投资存在少年天才吗？

王先生：我认为不应该提倡所谓的少年投资天才。投资股票其实是买企业，你得能分辨出企业的好坏，还得能判断它值不值这个钱。如果你很年轻，没在企业工作过或者工作的时间不长，就很难做出准确的判断。要具备这种判断力，是需要在企业磨炼的，尤其要在不同的企业工作过，这种认识才会更深入，这需要时间的。

记者：在投资公司工作过对你现在的炒股是不是很有帮助？

王先生：是的。非常有帮助。在企业工作过会让你知道企业是怎么一回事，在投资公司工作可以让你从投资角度认识企业，这是非常重要的。

记者：投资公司到底是干什么的？和证券公司一样吗？很多年轻人非常向往在那里工作。

王先生：投资公司其实就是一只基金？

记者：是股市里的基金吗？

王先生：不是。投资公司不仅投资股票，更重要的业务是投资非上市公司的股权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：是不是风险投资基金？

王先生：是的。有些相似。一般投资公司由几家股东出资，在章程中规定公司主要投资方向。在实际运作时，大部分资金用于投资公司股权，包括上市公司股权和非上市公司股权，这些都是长期投资，以分红为取得收益的主要方式。剩余闲置资金购买国债、定期存款，或者进行短期的股票投资。风险投资基金主要是投资于创业阶段的企业，等到所投资的企业上市了，在股市上将股票卖掉、变现。这种投资具有极大的风险性。

记者：你毕业就到投资公司工作了吗？

王先生：不是。我大学毕业后先分配到了一家国有集团公司，这家公司是石油化工行业。在这里干了 10 年财务工作，后来到了投资公司进行投资财务分析。

记者：感觉两种公司有什么不同吗？

王先生：这两种公司差别比较大，石化企业集团是实业集团，而投资公司是金融公司。两种企业的性质是不同的，石化企业集团是资金密集和劳动密集型企业，而金融公司是资本密集和知识密集型企业。

记者：能不能说得具体一点儿。

王先生：石化企业主要是将石油炼制成汽油、煤油、柴油，并进行化工加工，大家看到的塑料制品等。所以，建立炼油厂和化工厂就需要大笔资金，而且储备原油和汽油、煤油、柴油和其他化工原料也需要大笔资金。我记得，当时我们这家集团的固定资产就达到了 100 亿元人民币，存货也要 100 亿元人民币。职工就更多了，达到了 5 万人，连家属一起近 10 万人。我们的总经理说，职工太多也是麻烦事，如果我想给大家发奖金，一人 100 元，就需要 500 万元。

记者：确实这家企业集团就是一个小社会。

王先生：所以我们财务人员的核算量就非常大，全集团财务人员有 300 人，其中集团层面财务人员就有 40 人，各二级企业财务人员也有 20 人。我记得，在我管理工程财务核算时，由于企业每年工程项目太多，每月我支付工程款所用的支票就要 2 本，100 张。

记者：真是太大了，光二级企业财务人员就相当于一家小公司的规模了。

王先生：是的。等我到了投资公司后，发现金融公司的特点是人少、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金量大，而且人员素质较高。

记者：你还很有观察力。

王先生：我们这家投资公司的股东是市属国有企业，成立这家公司主要是针对创业型企业进行股权投资。资本金5亿元人民币，员工就16个人。除办公室人员外，都是本科以上学历，硕士毕业人员占很大比例。

记者：确实同工业企业不同。

王先生：更让我兴奋的是，在投资公司做财务工作，同在工业企业是有很大不同的。

记者：有什么不同呢?

王先生：工业企业做财务工作主要是事务性的工作，包括：算账、报销、发工资、盘点库存等等。而投资公司的财务工作主要是进行投资财务分析，也就是说，要对被投资企业进行财务调查，判断这家企业的盈利情况、财务风险，进而确定它的价值。要写出财务分析报告，供领导投资决策。

记者：这跟审计报告一样嘛?

王先生：不一样。审计报告主要是确定企业的会计核算是否正确，编制的会计报表是否准确，它不对企业经营的好坏提出意见。而投资财务分析除了要判断企业会计信息的真实性外，更主要的工作是判断企业经营情况的好坏，是否具有投资价值。

记者：这种转变你是怎样适应的?

王先生：刚去时我还真没适应过来。第一次向领导汇报一家企业的财务调查报告时，我印象特别深刻。

记者：有什么特别的吗?

王先生：我准备了一大堆财务数据，向领导报告。等我说了一阵后，领导问我："你能告诉我这家企业的资产负债率是多少?"

这个数据我根本没有注意，回答不上来。

领导又问："现在这家企业一年的现金流是多少?"

这个数据我也从来不注意的，无法回答。

领导又问："这家企业的净资产收益率是多少?"

我还是回答不上来，太尴尬了。

后来，我在投资公司工作一段时间后才知道，这些指标才是投资人员最应该关注的重要财务数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：都有一个适应的过程，不过这也是一个学习的过程。

王先生：在投资公司另一个重要的不同，是你有机会成为一家公司的董事会成员。

记者：这可是真正的高管。

王先生：对。投资公司员工虽然少，但素质高，平均每人可支配的资金量大。我们这家公司5亿元资本金，由16个人来管理，平均每人的资金量是3125万元。当然，不可能是每人分3000多万元去投资。但是资金量摆在这儿，和石化集团就完全不同了。你同客户谈判，你的位置是不同的，这不仅仅是甲方乙方的问题。可以说，你会有一种老板的感觉。

记者：这是当然了，董事会成员可以被认为是企业的老板了。

王先生：所以，通过这种磨炼，你的职业成长是非常快的。你的工作就是真正的企业管理，参加董事会的决策都是涉及企业根本性的决定。包括：总经理的聘用和薪酬水平、企业的经营方向、企业年度财务预算总额、重大经营决定（包括：重大收购计划、重大投资计划）等等。

记者：这些都是决定企业命运的问题。

王先生：这些重大事项，逼着你去认真思考，而且必须是从企业的战略高度去思考，抓住主要矛盾。这样，你的管理、决策水平提高得就非常快了。

记者：确实如此。人只有在有压力的情况下才能快速成长。

王先生：而且，在投资公司一个人不是只管理一个项目（企业），公司会分配给你几家公司，你可能同时当多家公司的董事。这样，你就有机会接触到不同的公司，同不同层次的人合作，你的阅历就不是一个企业中层管理人员所能比的了。这时，你对问题的判断就提高到了一个很高的层次。

记者：经过这种锻炼，你就会管理企业了。

王先生：是的。而且，在投资公司，我学会了以理性的态度对待投资。

记者：什么叫以理性的态度？

王先生：所谓理性的态度，就是说你对投资所取得收益的预期期望值，是建立在一个正常状态之下的。

记者：这有些难懂了。

王先生：就是说对收益水平，不要有妄想，而应该是合理的水平。

记者：能举个例子吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：这是我在投资公司亲身经历过的一件事。当时，网络泡沫非常严重，投资界都在寻找网络投资，如果谁能开家网站，那大家会拼命地给他投钱。这些网站公司根本不盈利，没有销售收入。大家所预期的就是将来网站公司在美国纳斯达克上市后，套现赚钱。我们公司也投资了一家软件公司，投资2000万元，也要走这个路径。其实，我们投资的这家软件公司还是有一些技术实力的，不是单纯的网站，技术含量还是比较高的。公司股东除技术人员外，还有一所国内著名大学的院校企业。大家都是认真做事的，公司举行了隆重的开业仪式，这所大学的副书记还应邀参加了，合作各方对这家公司充满了期待。

记者：后来呢？

王先生：后来是大家知道的，美国网络经济泡沫破灭，国内大量的网络公司无法到美国上市。这时，我们投资的这家公司开业已一年半了，由于没有销售收入，2000万元资本金很快就花没了。公司断粮了，面临着破产、清盘。

记者：其实，许多公司开业两年都属于在建期，亏损是正常现象，如果各股东再给它注资，救一下这家企业，挺过这一段，光明也许就在后边。

王先生：是啊！但是，这家企业是家所谓技术型公司，在可预见的未来，不会有产品出售，也就没有收入。这样，它就成了一个资金黑洞，谁也看不到它的未来，所以没有人愿意或敢再投资。最后，公司只能清盘了。

记者：那你们损失可就大了。

王先生：是的。之所以投资失败，就是人们在投资开始时，没有理性地对待。投资一家企业必须建立在盈利基础上。也就是说，企业经过在建期的建设后，必须有销售收入，并且一定要能盈利。投资人要先从企业利润中分红赚钱。在这一基础上，再谈上市变现的问题。如果投资的企业没有盈利，就想凭上市套现来赚钱，则注定会失败的。因为，别人都不傻，你能想到的，别人也会想到。你不想要的东西，别人也不想要。你卖给谁啊？

记者：真是这样。

王先生：股票投资也是一样。虽然股票价格会上下波动，但人们进行股票投资时，必须要考虑：第一是购买股票的企业盈利情况，太差的公司是不能投资的。道理很简单，不盈利的企业，你买它做什么？第二是购买价格不能太高。价格买的越低，你能得到的收益就越高，这跟买别的商品是一个道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是投资股票最基本的理念，当然，如果要想获得成功，则还需要更专业的知识和投资经验等等。

记者：这么说许多人没有在投资公司工作过，他们不能炒股了吗？

王先生：当然不是。我的意思是投资股票（我不叫炒股，炒股给我一种不负责任的感觉）确实需要具备较专业的知识。当然，这些知识可以通过各种渠道学习，不一定非要到投资公司去学习。但你必须注意这方面的学习。

记者：现在工作压力大，很多人向往不上班在家炒股的生活，你觉得如何？

王先生：中国股市已经慢慢成熟了。虽然现在还有不完善的地方，但操纵市场的行为、弄虚作假的行为越来越少了，好的企业几乎都上市了，股票市场已具备了投资价值。但股票市场具备了投资价值，并不能说明每个人都适合从事专职的股票投资。

记者：能不能说得更深入一点儿。

王先生：我认为专职股票投资也是一种职业。它同在网上开店、从事快递工作、从事律师工作、从事设计等工作是一样的。并不是每个人都适合这项工作，这要看你自身的条件。

记者：需要什么条件呢？我有钱不就可以买股票了吗？

王先生：花钱买股票和专职股票投资是不一样的。专职股票投资是一种职业，你没有其他工作，你的所有收入来源都要从股票投资中赚取，就是说股票收益能养得起你和你的全家。这是最重要的。

记者：确实是这样。有工作偶尔买股票和专职股票投资是不一样的，前者没有生存压力，属于玩玩而已。那什么人适合专职投资呢？

王先生：除了具备较专业的投资知识，你的资本实力是一个比较重要的因素。

记者：请说得具体一点儿。

王先生：根据一般水平的判断，投资股票以每年可以赚取 20% 的利润计算。如果用 50 万元作为本金进行投资运作，那么一年可以有 10 万元的收益，这样平均一个月 8000 元，可以保证你的生活了。我认为 50 万元的本金是一个最少的底线。

记者：年收益率 20% 是不是低了一点儿？在牛市我自己买的股票都翻过倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：20%收益率绝对不低了，而且大部分人根本达不到这个水平。现在银行3年期存款利率在4%左右，银行贷款利率也就是7%。你能每年赚20%就是一个很不错的成绩了。

记者：除了资本的要求外，还有什么要求？

王先生：如果要专职进行股票投资，那你最好不是刚毕业或刚参加工作的学生。道理前边说过了，我这里想再强调一遍，进行股票投资是需要工作和生活阅历的，你最好是在企业工作过一段时间，对企业有一定的了解。如果没在企业工作过，那你最好对企业有一个切身的观察和了解。我认为不能将股票投资作为一种创业公司来做，这很容易失败的。

记者：假如有人对股票投资非常感兴趣，他大学学的就是投资学专业，毕业后也不能立刻进行股票投资吗？

王先生：我认为，他可以先应聘到投资公司进行实习，在投资公司工作3～5年，把在学校里学的理论知识同实际进行结合后，再自己单干也不迟。如果不能到投资公司工作，那他先到企业（包括会计师事务所）干上一段时间，也是一种不错的选择。

记者：如果我不想专职进行股票投资，我有自己的职业，比如我是一个医生，那我想买股票进行投资可不可以？

王先生：你当然可以买股票进行投资。但有一个前提，就是你对投资股票有兴趣，进行过很长时间的观察和研究，不是贸然行动。而且资金在一个较长的时间内，应该是不低于3年里没有急用。这样就可以尝试一下。

记者：为什么要有这个前提呢？

王先生：因为投资股票风险巨大，如果不是行家那最好不要尝试。我认为对普通人而言，股票市场就是一个黑洞，随时准备吞噬你的资金。

记者：你的观点跟股评家不一样，他们鼓励人们买卖股票。

王先生：双方的角度不同。作为投资人你是出钱的人，你注意的是是否盈利或者不亏损。股评家是说客，你的投资亏损、盈利跟他没关系。而且，从常识上讲，投资很成功的人是不会去做股评家的。还有一点，就是你不知道股评家的来历。市场上什么人都有，出于各种不同的目的而发表言论。所以在你进行投资时，重要的一点是不能受股评家的影响。如果你相信股评家的评论，那我可以肯定你还不适合进行股票投资，如果正在进行投资那将非常危险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：为什么资金应该在3年内没有急用呢？要锁住3年吗？

王先生：主要是防止股票市场发生意外事件。我觉得股票市场就像大海，意外事件就像暴风雨，是不可预测的，会随时发生。如果你的钱在短期内有急用，那么，千万不要投资股票。如果买了股票，股票市场发生了意外，股价会大幅急剧下降，那么，在短期内你就无法安全脱身了，只有认亏了。

记者：聊了这么长时间，你说了很多次风险，感觉你非常谨慎。谨慎是不是投资者必备的素质？

王先生：我认为谨慎是进行股票投资的第一要求。用一个不十分恰当的比喻——投资如战场。你进行股票买卖就像是进行一场战争，事前必须经过周密的准备和设计，如果贸然行事，那是非常危险的。就像《孙子兵法》中云："兵者，国之大事，生死之地，不可不察。"战争如果打输了，则有被杀头的危险；若投资失败了，则有破产的风险。用兵忌轻敌，投资忌草率。

记者：这就应了那句话：股市有风险，投资需谨慎。

王先生：是的。小心驶得万年船。

记者：我觉得你对股票投资非常理性，不冲动。

王先生：我认为不管你做什么事情，如果想成功，就必须以理性的态度去做。股票投资也一样，市场上流行一句话就是财不走急门。只有有条不紊的投资，你才会赚到钱。

记者：我和你不一样，性格很急，恨不得一年就投资翻倍，结果输得很惨。

王先生：这就是不理性的表现。追求投资翻倍是不切实际的想法，它会导致投资的不理性，在牛市中不顾风险，追加投资。在大盘已到顶时，自己却浑然不知，股市突然暴跌后，已经取得的收益损失殆尽，由盈利转亏损。

记者：说得太对了。但是如果不追求投资翻倍，那怎么赚大钱呢？买股票的人没有不想暴富的。

王先生：我在投资公司工作过8年，当时主要是对中小企业进行直接投资，也就是风险投资。这些企业都是没有上市的企业。我见过各式各样的中小企业，有新成立的，有具有一定规模的，有亏损的，有盈利的。当时我们公司有一个原则，就是钱投到企业后，企业当年必须能给我们不低于15%的回报。如果它能做到这一点（当然要经过我们的实地考察确认），那我们就进行投资，如果做不到这一点，那我们坚决不投。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：当年要给15%的回报，比银行贷款高多了，有企业愿意干吗?

王先生：先不说有没有企业愿意干，就说这15%的回报，你也认为是不低的吧?一笔投资在当年如果能取得15%的回报，那是一个很了不起的表现了。同样是投资，为什么买股票你要追求当年翻倍呢?也就是当年100%的回报呢?这是一种不切实际的想法。

记者：依你的说法，如果投资股票当年取得15%的盈利，就是成功了?

王先生：当然是盈利越多越好。但如果1年取得15%的盈利，就应该认为是一笔很成功的投资了。

记者：为什么呢?

王先生：你看，现在银行1年期定期存款利率是3%，2年期定期存款利率是3.75%，3年期定期存款利率是4.25%。1～3年期贷款利率是6.15%。你现在取得15%的年收益，比上述利率高得太多了。

记者：但我这是股票投资，有着巨大风险，根据高风险、高收益的原则，收益应该高啊?!

王先生：确实高风险，应该取得高收益。任何投资都是具有风险的，我们当初做的风险投资比股票投资风险大多了。买股票如果买错了可以“割肉”，若风险投资错了本金就全损失了。因为它不能上市，无法“割肉”抛。但我们坚持15%收益底线，这样就控制了风险，所以我们这家公司做得很成功。

记者：看样子人不能太贪，见好就收吧!

王先生：是这样。投资要细水长流，有条不紊。

记者：但是我看到巴菲特先生投资的可口可乐股票，已经翻了很多倍，绝对不止15%的收益。

王先生：那是因为他持有这只股票很多年了，经过公司的成长，所以股票翻了很多倍。

记者：你的意思是应该长期投资，收益会大增?

王先生：现在市场上有一种说法是投资股票应该长期持有，而且还经常引用巴菲特先生投资可口可乐的例子作为证明。

我想表达的是，如果你投对了一只股票，这个企业具有良好的成长性，在你持有很长时间（几年甚至十几年）后，那么你会得到非常可观的收益。而这个收益绝对会超过你短期投资所取得的收益。

但是（请注意这个但是）这种机会绝对不是轻易能碰上的。尤其是普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者更是不容易碰上。这需要一个有丰富投资经验的投资家，经过多年的投资后才能得到。所以说巴菲特先生是一个伟大的投资家。

记者：请详细说明。

王先生：首先，大部分上市公司是不具备长期投资价值的。其次，一般投资者在公开市场上很难买到便宜的股票。因此，大部分股票不适合长期持有，就是说越长期持有风险越大。

记者：为什么说大部分上市公司不具备长期投资价值？是不是因为个别上市公司弄虚作假的比较严重。

王先生：上市公司弄虚作假在哪个国家都有，这仅仅是一个因素而已，还有其他原因使大部分股票不具有长期投资价值。

记者：还有什么原因呢？

王先生：一家企业盈利主要是由于它有一定的优势，而这种优势会形成一定的垄断性。这种垄断（优势）可能是国家授予的，像以前的贸易公司的专营权。还有的是由于它拥有技术优势，比如专利权等。这些垄断都会让企业在一定时期内产生盈利，但只有长期持续具备垄断（优势）地位的企业才具有长期投资的价值。

而具有这种长期垄断（优势）地位的企业并不多。国家授予的专营权在一定时期后大多数会被撤销，这样企业就丧失了垄断（优势）地位。专利也是一样，新技术更新得很快，这种垄断（优势）也会消失。

记者：说得比较抽象。

王先生：我举一个真实的例子吧。我原来所在的投资公司投资了一个公路项目，这个项目是我们同市公路局共同出资成立的一家公司，这家公司（我们就叫它高速路公司吧）修建了一条高速公路。公路建成后，高速路公司就收取过路过桥费。公路建成通车后前8年，这个项目非常赚钱。我们公司投资了10亿元，占高速路公司股本的51%。每年我们公司从高速路公司分回红利2亿元，我们的投资收益率达到了20%（2亿元/10亿元）。但是，随后国家调整了高速公路收费政策，节假日不收费，后来又要求高速公路收费价格下降一半。这样，高速路公司销售收入锐减，每年从盈利转为亏损。最后，我们就将这家高速路公司转让了。这就是一个国家调整政策，而导致公司经营优势消失的典型例子。

所以说，只有经营垄断性的企业才具有长期投资价值，但这种经营垄断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性是很难取得的，这需要管理层拥有独特的管理模式、技术模式，等等。具有经营垄断性的企业，如可口可乐、美国通用公司在市场上是非常少的。

记者：*买这些企业并长期持有不就可以了吗？*

王先生：没这么简单。如果你不能正确判断企业的价值，就算你买了具有长期投资价值的股票，那也是很危险的。比如中石油，应该说具有极强的行业垄断性，盈利能力也非常强。但如果你在48元高位买入后长期持有到现在（2013年），现在它的股价是8元左右，那你的亏损是非常严重的。

所以对于普通人来说，第一是很难发现具有长期成长性的股票；第二是很难确定应该购买的价格。因此，只强调长期持有股票，是很危险的投资策略。

记者：*那么如何对待股票投资呢？*

王先生：我觉得股票投资很像钓鱼，你必须有耐心。在你把鱼钩抛下水之后，就要耐心等待。买卖股票也一样，购买时，你要耐心等待市场冷却具有投资价值的股票价格回落到低位；当你购买了股票后，也要耐心等待股票价格的上涨。

记者：*这样做，买卖股票的次数就很少了？*

王先生：是的。投资界公认的一个定律是投资次数少的人获得成功的机会大。股票市场是一个波动的市场，它永远有高峰、低谷，而这个交替的变动是需要时间的。如果你耐心等待，在低谷时买，在高峰时卖，那你将获得巨大财富。

投资股票就像渔民打鱼，只有等到鱼汛期才能出海，平时就是修船、织网。

记者：*要做到这一点很不容易，如何培养这种心态呢？*

王先生：是的。这的确需要训练自己，培养耐心。我认为经常下棋或者打桥牌是一个很好的方法。

记者：*股票投资同下棋还有联系？*

王先生：我也是偶然发现的。我发现一些商界（包括政界）中的成功人士大部分都爱好围棋或桥牌。例子很多，我就不举了。我以前不理解，认为下围棋非常浪费时间。但是我学习了一段时间围棋后，感觉完全不同了。心态变得沉稳了，有了一种定的感觉。

记者：*是吗？那我以后也学习下围棋。*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 从创业公司到创业板的财务历程

本章主要内容：

(1) 认识会计学。
(2) 审计报告。
(3) 资产、负债、所有者权益。
(4) 固定资产、折旧。
(5) 资产负债率、毛利率、净资产收益率。
(6) 无形资产、高新技术企业。
(7) 风险投资人、资产评估、每股收益。
(8) 创业板、上市程序、股票发行的定价原理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：你是学习财务会计的，我们公司的财务总监也炒股，他也能说出许多炒股的道理。是不是财务会计知识对股票投资有很大的帮助？

王先生：这是肯定的。巴菲特先生就是商学院毕业的，格雷厄姆先生的《证券分析》也主要是从财务角度来写的。上市公司的年报，主要是以财务术语来公布的。可以说，如果要进行理性的投资，取得稳定收益，就应该掌握一些基本的财务会计学知识。

记者：我觉得财务会计学挺难学的。大学里我学的是文学专业，现在转行做财经记者。因为工作关系，我还是学了一阵子财务会计知识，但也只觉得理解得不深入，许多东西看不懂。

王先生：这真是隔行如隔山。现在知识分得越来越专业、越来越细，学文科的可能就不懂理科知识，学理科的就不懂经济学包括财务会计学知识。不像历史上一些伟人，包括：笛卡尔、达·芬奇、康德等等，他们学术贯通。对他们来说，不存在什么文科和理科之分。

记者：真不知道他们是怎么做到的？

王先生：我看过笛卡尔的《探求真理的指导原则》深受启发。

记者：笛卡尔，是不是法国哲学家？

王先生：他不仅是哲学家，还是数学家和物理学家。

记者：真是巨匠。

王先生：他在书中提出了探求真理的二十一个原则。其中的第一个原则说："人们就错误地把科学和技艺等量齐观，殊不知，科学全然是心灵所认识者，而技艺所需要的则是身体运用和习惯。同时，人们也注意到：单个的人是不可能统统学会全部技艺的，只有从事单一技艺者，才较为容易地成为出色的技艺家，因为，同一双手从事单一行为当甚为方便。于是，人们曾经认为科学也是这样，便按照各门科学对象的不同而加以区别，一度以为必须逐一从事，与此同时，其他各门科学则会舍弃不顾。这样，他们的希望就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全落空了。因为，一切科学只不过是人类的智慧，而人类的智慧从来是独一的、仅仅相似于它自己的，不管它施用于怎样不同的对象；它不承认对象之间任何差异，犹如阳光不承认阳光普照下万物互相径庭；所以，大可不必把我们的心灵拘束于任何界限之内，既然正如运用某一单一技艺时的情况一样，那对一种真理的认识也并不使我们偏离对另一真理的揭示，相反，可以协助我们去揭示。

"我们必须相信，一切科学彼此密切联系，把它们统统完整地学到手，比把它们互相割裂开来，更为方便得多。因此，谁要是决心认真探求事物的真理，他就必须不只选择某一特殊科学。因为，事物都是互相联系、彼此依存的，他必须仅仅着眼于如何发扬理性的天然光芒——并不是为了解决这个或那个学派纷争，而是为了在人生各个场合，让悟性指引意志何去何从。这样的话，不用多久，他就会惊奇地发现自己取得的进步，远远超过那些研究特殊事物的人，发现自己不仅达到了他们企望达到的成就，而且取得了超过他们可能达到的成就。"

记者：这绝对是真理。

王先生：所以，我认为大家在学习任何知识时，都应当运用这个原则，这样就会事半功倍。

学习财务会计学知识也一样，不能死究具体的概念，而应该先从总体上去把握，掌握其核心的内容。如果有时间、精力或必要，那么再扩展学习一些东西。

记者：你说得比较抽象，如果有这种方法就太好了。你大学学的是会计学，又在大型企业集团工作了10年，应该说是学透了，可不可以教一教我们如何尽快掌握财务会计知识？

王先生：以我的经验，财务会计知识太广博了，这个学科在大学里是设有博士学位的。在实物界就更复杂了，包括：会计学、税务学、经济法等等。当然，知识掌握得越多越好，但是，人的精力有限。所以，我认为如果进行股票投资，掌握其与投资相关的核心知识就可以了。也就是说，你能看懂会计报表、能看懂上市公司年报，这就及格了。太复杂的，如果有兴趣那再慢慢学。

记者：这太好了，能不能先给我讲讲课。

王先生：好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：我先问一个问题，就是会计和审计有什么关系。为什么上市公司年报中有会计报表还要有审计报告？

王先生：这个问题问得很好。这就是从投资的角度来学习财务知识。我来回答这个问题。

会计工作是由上市公司的财务人员做的。也就是说，从记账、核算、向税务局报税，到制作会计报表，这些工作都是由企业人员来完成的。它的目的是按照会计的逻辑结构，对企业的经营活动进行价值的计量。通俗地说，就是大家在企业忙这么长时间，要算一算是亏了还是赚了。这项工作只能由会计人员完成，其他人包括统计人员、企业管理人员都完成不了。统计人员只能统计出企业生产出来的产品产量是多少，物料、能源消耗是多少，但统计不出来亏损多少和赚钱多少。企业管理人员也完成不了这个工作，他们只能进行企业的组织管理工作，提高管理效率，但算不出企业亏损多少和赚钱多少。

审计工作是由企业外部的人来完成的，当然，内部审计是由企业内部审计人员完成。但大家所说的审计，主要指社会上具有资格的会计师事务所来完成，经过它们的审计后，由它们出具审计报告。

记者：就是说企业会计人员进行核算，外部审计人员对企业会计报表进行审计。会计师事务所也有会计人员？

王先生：会计师事务所的工作人员叫审计人员。当然，他们大部分人是学会计的，因为会计工作和审计工作是相通的，只是角度不同。

记者：既然是相通的，为什么还要进行审计？

王先生：审计的目的就是由企业的外部机构来鉴证企业会计数据的正确性，最主要的是防止企业造假，包括把利润调高，虚报资产等等。有审计人员的把关，就会降低这方面的风险，但是也不可能完全杜绝。企业要向银行贷款，向政府交所得税，都需要进行审计。审计对上市企业更是必要的，可以保护投资者的利益。

记者：我听说有些上市公司需要外国会计师事务所进行审计？

王先生：是的。如果这家公司要到香港、纽约等地上市发行股票，这些地方要求该公司必须经过国际“四大”会计师事务所的审计。

记者：什么叫“四大”会计师事务所？

王先生：“四大”会计师事务所包括：普华永道（PWC）、德勤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（DTT）、毕马威（KPMG）、安永（EY），它们都是世界著名的会计师事务所。这些事务所总部都在国外，业务遍及全世界。

记者：会计师事务所审计完成后要发布公告吗？

王先生：不用。它们出一个审计报告，证明这家公司财务报表的编制是否符合会计原则。这个审计报告包括在上市公司年报里，同年报一并公布。

审计报告分为标准审计报告、保留意见的审计报告、否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告四种类型。

记者：能不能具体说一说？

王先生：举一个具体的例子，这是2012年民生银行的标准审计报告正文，后面的附注省略了。

审计报告

毕马威华振审字1300402号

中国民生银行股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的刊载于第1页至第181页的中国民生银行股份有限公司（以下简称贵行）财务报表，包括2012年12月31日的合并资产负债表和资产负债表，2012年度的合并利润表和利润表、合并现金流量表和现金流量表、合并的股东权益变动表和股东权益变动表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

编制和公允列报财务报表是管理层的责任，这种责任包括：（1）按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则的规定编制财务报表，并使其实现公允反映；（2）设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、审计意见

我们认为，贵行的财务报表在所有重大方面按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则的规定编制，公允反映了贵行2012年12月31日的合并财务状况和财务状况以及2012年度的合并经营成果和经营成果及和合并现金流量和现金流量。

毕马威振华会计师事务所（特殊普通合伙）　　中国注册会计师

二〇一三年三月二十八日

记者：这个报告怎样看呢？

王先生：对于普通投资者来说，只看第三条审计意见就可以了，即“贵行的财务报表在所有重大方面按照中华人民共和国财政部颁布的企业会计准则的规定编制，公允反映了贵行2012年12月31日的合并财务状况和财务状况以及2012年度的合并经营成果和经营成果及和合并现金流量和现金流量”。

就是说，经过会计师事务所的审计，民生银行财务报表的编制是符合国家有关规定的。也就是说，民生银行的会计数据是真实的、准确的。

记者：这就是标准审计报告，其他的是什么样？

王先生：再看一下科龙的保留意见的审计报告。

审计报告

国浩审字［2013］第407A0001号

海信科龙电器股份有限公司全体股东：

我们审计了后附的海信科龙电器股份有限公司（以下简称海信科龙公司）财务报表，包括2012年12月31日的合并及母公司资产负债表，2012

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司的股东权益变动表以及财务报表附注。

一、管理层对财务报表的责任

编制和公允列报财务报表是管理层的责任，这种责任包括：（1）按照企业会计准则的规定编制财务报表，并使其实现公允反映；（2）设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

二、注册会计师的责任

我们的责任是在执行审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守中国注册会计师职业道德守则，计划和执行审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，注册会计师考虑与财务报表编制和公允列报相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和做出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、导致保留意见的事项

如财务报表附注五（4），附注五（6），附注六，附注八所述，海信科龙公司原大股东——广东格林柯尔企业发展有限公司主其关联方（以下简称格林柯尔系公司）与海信科龙公司在2001年10月至2005年7月发生了一系列关联交易及不正常现金流入流出。另处，在此期间，格林柯尔系公司还通过天津立信商贸发展有限公司（以下简称天津立信）等特定第三方公司与海信科龙公司发生了一系列不正常现金流入流出。上述交易与资金的不正常流入流出，以及涉嫌资金挪用行为海信科龙公司已向法院起诉。该等事项涉及海信科龙公司与格林柯尔系公司及上述特定第三方公司应收、应付款项。

截至2012年12月31日，海信科龙公司对格林柯尔系公司和上述特定第三方公司应收款项余额为6.51亿元。海信科龙公司已对格林柯尔系公司和上述特定第三方公司的应收款项计提坏账准备3.51亿元。如财务报表附注八所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述，除佛山中院（2006）佛中法民二初字第178号案件撤诉、佛山中院（2006）佛中法民二初字第183号驳回诉讼请求，上述其他案件均已胜诉并生效，我们仍无法采取适当的审计程序，以获取充分、适当的审计证据，以判断该笔款项所做估计坏账准备是否合理，应收款项的计价认定是否合理。

四、审计意见

我们认为，除了上述事项可能产生的影响外，海信科龙公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了海信科龙公司2012年12月31日的合并及母公司财务状况以及2012年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

国富浩华会计事务所（特殊普通合伙）　　　　中国注册会计师

二〇一三年三月二十八日

记者：这个与上一个有什么不同吗？

王先生：当然有。虽然两家公司的审计报告看着大部分相同，但有重大的不同。你看第三项“导致保留意见的事项”，这一大段就是保留意见，说明了海信科龙有重大金额的涉及诉讼事项，审计人员不认可海信科龙公司对这些事项的财务处理方法，所以提出了保留意见。这些保留事项都与该公司利润的计算有关，将影响该公司收益的真实性。所以，普通投资者要避免投资有保留意见审计报告的上市公司。

记者：其他两种审计报告是什么情况呢？

王先生：其他两情况，否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告，在正常的上市公司中基本上不会出现。如果出现将受到证券交易所的处罚，那就更不能投资了。

记者：据我所知，财务报告有三张表比较重要，这是什么表呢？

王先生：是的。财务报告包括三张表，通过这三张表把企业的所有经营情况反映出来了。这三张表是资产负债表、利润表、现金流量表。

记者：能讲一讲吗？

王先生：先从最基本、最核心的东西讲起吧，这样容易理解，也有利于掌握。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：那太好了。

王先生：财务会计学是将企业的资产状况和经营成果进行价值计量的科学。通俗地说，就是通过财务会计学，让人们知道企业现在资产有多少钱，经营赚了多少钱，资金的情况。

先讲资产价值的计量，举一个例子。

有一个学自动化专业研究生毕业的年轻人刘飞。他在一家大型电子生产企业工作3年后，辞职自己做电子系统集成业务。他现在有100万元，这钱由两部分组成，其中80万元是他父母给的，其余20万元是他工作3年攒下的。他用这100万元注册了一家公司——飞达公司，股东由3个人组成，刘飞、他的父亲刘原和他的母亲李静。注册完公司后，第一个月什么都没做，也没买大的东西，只是花了一些注册费、招聘费用、租房费共3万元。月底，刘飞请记账公司为飞达公司代理记账、做表。

记者：这是一个比较普遍的情况，现在有许多这样的小公司。

王先生：资产计量的逻辑结构是资产＝负债＋所有者权益。

像下面这个表：

<table>
<tr><td rowspan="2">资　　产</td><td>负　　债</td></tr>
<tr><td>所有者权益</td></tr>
</table>

资产就是这家公司的所有资产，负债就是公司借款所形成的债务，也包括所欠税款、应发的工资等，所有者权益就是股东应享有的权益，包括股本、未分配利润、资本公积金，盈余公积金等，数额等于资产减负债后的余额。

记者：具体包括什么内容呢？

王先生：资产根据流动性，可分为流动资产和非流动资产。

资产＝流动资产＋非流动资产

负债根据期限的长短分为流动负债和非流动负债。

负债＝流动负债＋非流动负债

所有者权益包括：实收资本、资本公积金、盈余公积金和未分配利润。

所有者权益＝实收资本＋资本公积金＋盈余公积金＋未分配利润

这样，这家公司简化的资产负债表如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资　　产	行次	期末余额	年初余额	负　　债	行次	期末余额	年初余额
流动资产：	1	970000.00	1000000.00	流动负债：	23		
货币资金	2	970000.00	1000000.00	短期借款	24		
	3				25		
流动资产合计	4	970000.00	1000000.00	流动负债合计	26		
	5				27		
	6			非流动负债	28		
非流动资产：	7				29		
固定资产	8				30		
	9			非流动负债合计	31		
	10			负债合计	32		
非流动资产合计	11	0.00		所有者权益（或股东权益）：	33	970000.00	1000000.00
	12			实收资本（或股本）	34	1000000.00	1000000.00
	13			资本公积	35		
	14			盈余公积	36		
	15			未分配利润	37	-30000.00	
	16				38		
	17			所有者权益合计	39	970000.00	1000000.00
	20				42		
	21				43		
资产总计	22	970000.00	1000000.00	负债和所有者权益总计	44	970000.00	1000000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月初，3个股东用100万元注册公司，所以左边资产是100万元，右边负债加所有者权益也是100万元，左右相等。资产中，现金是货币资金，表中显示货币资金是100万元，属于流动资产，流动资产是100万元。右边注册资金100万元，属于实收资本，实收资本是100万元，因为刚刚注册，还没花费，所以所有者权益也是100万元。

月末，公司花费3万元，资产中，现金减少3万元，表中显示货币资金是97万元，流动资产是97万元。右边实收资本100万元，因为刚刚注册，还没有收入，所以未分配利润为亏损3万元，所有者权益也是减少3万元，是97万元。这样左边资产是97万元，右边负债加所有者权益也是97万元，左右相等。

记者：这样讲解确实很实用。

王先生：再说利润表，这个表的逻辑结构是：利润=收入-成本。

这是一张简化的利润表。

项　　目	行　　次	本期金额
一、营业总收入	1	
其中：营业收入	2	
二、营业总成本	3	30000.00
其中：营业成本	4	
管理费用	5	30000.00
销售费用	6	
财务费用	7	
三、营业利润	8	-30000.00
加：营业外收入	9	
四、利润总额	10	-30000.00
减：所得税费用	11	
五、净利润	12	-30000.00

记者：具体的逻辑关系是什么呢？

王先生：具体的逻辑关系如下：

营业总成本（3）=营业成本（4）+管理费用（5）+销售费用（6）+

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务费用（7）

营业利润（8）=营业收入（1）－营业总成本（3）

利润总额（10）=营业利润（8）+营业外收入（9）－营业外支出

净利润（12）=利润总额（10）－所得税费用（11）

记者：能说得详细一点儿吗？

王先生：我就不照书本上的概念来讲了，讲得通俗一些。

营业成本主要指企业进行生产所发生的成本，包括生产产品所耗用的原材料、水、电等能源消耗、生产人员的工资支出、生产设备和厂房的折旧等。

管理费用包括管理人员发生的工资支出、办公支出、差旅费支出等。

销售费用包括销售人员的工资支出、广告费用支出等。

财务费用包括借款利息支出等。

所得税费用指企业按国家税务规定应上交的企业所得税。

所得税费=利润总额×税率

本月飞达公司花了3万元，都是办公费用，不能形成资产，所以在管理费用中核算，亏损3万元，净利润为－3万元。

记者：明白了。

王先生：再说现金流量表，这个复杂一点儿，它是反映公司的资金如何流动的。

下面是一张简化的现金流量表。

项　　目	行次	本期金额
一、经营活动产生的现金流量：	1	——
销售商品、提供劳务收到的现金	2	
经营活动现金流入小计	15	
购买商品、接受劳务支付的现金	16	30000.00
经营活动现金流出小计	25	30000.00
经营活动产生的现金流量净额	26	-30000.00
二、投资活动产生的现金流量：	27	——
收回投资收到的现金	28	
投资活动现金流入小计	33	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	行次	本期金额
投资活动现金流出小计	39	
投资活动产生的现金流量净额	40	
三、筹资活动产生的现金流量：	41	——
吸收投资收到的现金	42	1000000.00
筹资活动现金流入小计	47	1000000.00
偿还债务支付的现金	48	
筹资活动现金流出小计	52	
筹资活动产生的现金流量净额	53	1000000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	54	
五、现金及现金等价物净增加额	55	970000.00
加：期初现金及现金等价物余额	56	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	57	970000.00

记者：这张表确实比较复杂一些了。

王先生：可以总的概括描述如下：

这张表主要反映公司资金如何运转的。它从四个方面分析企业的资金变动。第一是日常经营取得或消耗的资金；第二是投资活动（包括固定资产购置、处置）而引起的资金变动；第三是筹资活动（包括投入资本金或借款、还款）引起的资金变动；第四是外汇汇率变动引起的资金变动。这四部分的合计数，就是本期这家公司增加的资金，加上上个月的剩余资金，就是这家公司期末所拥有的现金量。

记者：逻辑关系是什么呢？

王先生：总的逻辑关系是这样的：

现金及现金等价物净增加额（55）＝经营活动产生的现金流量净额（26）＋投资活动产生的现金流量净额（40）＋筹资活动产生的现金流量净额（53）＋汇率变动对现金及现金等价物的影响（54）

期末现金及现金等价物余额（57）＝现金及现金等价物净增加额（55）＋期初现金及现金等价物余额（56）

飞达公司 3 个股东投入 100 万元，这笔资金属于吸收投资收到的现金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以这一项增加 100 万元，而注册公司的花费和租房费用属于购买商品、接受劳务支付的现金。所以，飞达公司本月现金净增加 97 万元，期末有现金 97 万元。

记者：明白了。

王先生：第二个月，飞达公司因为工作需要购买了一辆汽车，全部花费是 12 万元。这时也签订了第一笔销售合同，对方公司预付飞达公司 50 万元货款。本月飞达公司其他花费是办公费用 1 万元，出差费用 1 万元，招聘费用 1 万元，房租费用 5000 元。

记者：这些应该怎么记账呢？

王先生：飞达公司购买了一辆汽车，属于增加了公司的固定资产。

记者：什么叫固定资产？

王先生：通俗地说，固定资产就是“大件”。根据财务规定，单价在 2000 元以上的资产就可归类为固定资产，其他归为流动资产。

记者：为什么要分固定资产和流动资产？

王先生：固定资产同流动资产的核算方法是不一样的。如果购买了订书器、笔、本等消耗品，那么在购买的当期就计入到费用或成本里。但是，购买了固定资产就不同了，不能将所花费的钱一笔记入费用或成本，而应当分几年，比如汽车按 5 年进行折旧，计入费用或成本。

比如这辆车，花了 12 万元，减去将来报废后的残值 5000 元，剩余的分 5 年折旧。

$$每年的折旧额=\frac{(原值-残值)}{折旧年限}=\frac{(120000-5000)}{5}=23000\text{ 元}$$

$$每月的折旧额=\frac{每年的折旧额}{12\text{ 个月}}=\frac{23000}{12}=1917\text{ 元}$$

这辆车每月的折旧额 1917 元，就计入当月的费用中。

记者：这个月飞达公司收到了 50 万元货款，算不算当月的收入？

王先生：不算。因为这笔钱是对方公司支付的预付款，应当算飞达公司的预收款，不能当销售收入。

记者：钱都到公司了，飞达公司计入预收款和销售收入有什么不同吗？

王先生：如果飞达公司把 50 万元算作销售收入，就要交增值税，而算作预收款是不用交税的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：如果飞达公司永远把它算作预收款，不算销售收入，那么飞达公司就不用交税了？

王先生：这肯定不行。飞达公司必须按会计制度和税务局的规定进行处理。否则，会计师事务所在对飞达公司进行审计时，是不会同意的。飞达公司不交税，就是偷税，属于犯罪行为，那国家就要制裁飞达公司了。

记者：真是，问题严重了。

王先生：办公费用1万元，出差费用1万元，招聘费用1万元，房租费用5000元，共35000元，全做管理费用处理。加上汽车的每月折旧1917元，共发生费用36917元。

这个月的利润表如下：

（单位：元）

项　　目	行次	本期金额	本年累计金额
一、营业总收入	1		
其中：营业收入	2		
二、营业总成本	7	36917.00	66917.00
其中：营业成本	8		
管理费用		36917.00	66917.00
销售费用	18		
财务费用	22		
三、营业利润	31	-36917.00	-66917.00
加：营业外收入	32		
四、利润总额	41	-36917.00	-66917.00
减：所得税费用	42		
五、净利润	43	-36917.00	-66917.00

这个月飞达公司亏损36917元，加上个月亏损30000元，合计亏损66917元。

记者：虽然飞达公司有50万元的贷款收入，但因为不能算销售收入，所以公司亏损了。

王先生：是的。这个月飞达公司的资产负债表如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资　　产	行次	期末余额	年初余额	负　　债	行次	期末余额	年初余额
流动资产：	1	1315000.00	1000000.00	流动负债：	23		
货币资金	2	1315000.00	1000000.00	短期借款	24		
	3			预收货款	25	500000.00	
流动资产合计	4	1315000.00	1000000.00		26		
	5				27		
	6				28		
非流动资产：	7				29		
固定资产	8	120000.00			30		
累计折旧	9	1917.00		流动负债合计	31	500000.00	
固定资产净值	10	118083.00		负债合计	32	500000.00	
非流动资产合计	11	118083.00		所有者权益（或股东权益）：	33	933083.00	1000000.00
	12			实收资本（或股本）	34	1000000.00	1000000.00
	13			资本公积	35		
	14			盈余公积	36		
	15			未分配利润	37	-66917.00	
	16				38		
	17			所有者权益合计	39	933083.00	1000000.00
	18				40		
	19				41		
	20				42		
	21				43		
资产总计	22	1433083.00	1000000.00	负债和所有者权益总计	44	1433083.00	1000000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞达公司因为累计亏损 66917 元，所以资本金 100 万元减去 66917 元，等于 933083 元，加上预收的货款 50 万元，表的左边总资产等于 1433083 元。由于预收的货款属于负债，所以表的右边负债增加了 50 万元，负债和所有者权益也等于 1433083 元，左右相等。

这里就形成了一个重要的指标——资产负债率。这个指标的计算公式是：

$$资产负债率 = \frac{总负债}{总资产} = \frac{500000}{1433083} = 34.88\%$$

记者： 这个指标有什么用呢？

王先生： 这个指标反映企业的财务实力。就是说，这家企业的资产由什么构成的，是借的钱多，还是自己出的钱多。飞达公司现在的资产负债率是 34.88%，按行业水平来说，是很低的了。这说明现阶段支持该公司经营的资金主要是自有资金，企业的风险是比较低的。

记者： 资产负债率多少是比较高的？

王先生： 没有具体的标准。但是根据经验，资产负债率超过 70% 时，就应当引起投资者的注意了。

记者： 为什么这么说呢？

王先生： 咱们看 2012 年末几家上市公司的例子。

上市公司	ST 宝硕	河北钢铁	云南白药	中国石油
资产负债率	189%	71%	34%	45%

从上表可以看出：

ST 宝硕公司资产负债率达到 189%，远超于 70% 的水平，企业财务风险极大。

河北钢铁资产负债率达到 71%，处于 70% 的水平，企业有一定的财务风险。

云南白药资产负债率为 34%，远低于 70% 的水平，企业财务风险极低。

中国石油资产负债率为 45%，低于 70% 的水平，企业财务风险较低。

记者： 什么是叫财务风险？

王先生： 企业在经营中会遇到各种风险，包括：

企业产品风险，就是企业的产品没有销路或销售不好，导致经营不下去了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业道德风险，就是企业的经营管理人员营私舞弊，造成企业财产损失的风险。

企业财务风险，就是企业欠债太多，有还不起债务的危险。资产负债率高到一定程度，就会出现财务风险。

记者：我听说现金流对企业很重要，什么是现金流?

王先生：现金流就是企业每月支付和收取的现金量。飞达公司本月在会计报表上没有销售收入，是亏损的，但是现金确实增加了50万元。飞达公司收到的50万元货款，虽然不算收入，但钱是进入到公司了，公司就可以用这笔资金进行经营活动了。购买固定资产和支付办公费用、出差费用、招聘费用和房租费用，都属于支付现金。所以，只要公司有现金流入，并且可以抵消现金支出，虽然亏损，但公司也能生存下来。如果没有现金流，或者现金流入不能抵消现金支出，那么公司就无法生存了。

飞达公司的现金流量表如下：

本月入账50万元预收货款，属于销售商品、提供劳务收到的现金，而支付的费用3.5万元，属于购买商品、接受劳务支付的现金。这两项相减，就是经营活动产生的现金流量净额46.5万元。购买汽车花12万元，属于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。经营活动产生的现金流量净额加投资活动产生的现金流量净额等于34.5万元。所以本月现金及现金等价物净增加额等于34.5万元。加上上月的97万元，本月剩余资金131.5万元。

项　　目	行次	本期金额	本年累计金额
一、经营活动产生的现金流量：	1	——	
销售商品、提供劳务收到的现金	2	500000.00	500000.00
经营活动现金流入小计	15	500000.00	500000.00
购买商品、接受劳务支付的现金	16	35000.00	65000.00
经营活动现金流出小计	25	35000.00	65000.00
经营活动产生的现金流量净额	26	465000.00	435000.00
二、投资活动产生的现金流量：	27	——	
收回投资收到的现金	28		
投资活动现金流入小计	33		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34	120000.00	120000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　　目	行次	本期金额	本年累计金额
投资活动现金流出小计	39	120000.00	120000.00
投资活动产生的现金流量净额	40	-120000.00	-120000.00
三、筹资活动产生的现金流量：	41	——	
吸收投资收到的现金	42	0.00	1000000.00
筹资活动现金流入小计	47	0.00	1000000.00
偿还债务支付的现金	48		
筹资活动现金流出小计	52		
筹资活动产生的现金流量净额	53	0.00	1000000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	54		
五、现金及现金等价物净增加额	55	345000.00	1315000.00
加：期初现金及现金等价物余额	56	970000.00	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	57	1315000.00	1315000.00

记者：资产负债率真是一个重要的财务指标，可以较全面地反映企业的财务状况。

王先生：第三个月，飞达公司成功地实现了销售，合作伙伴再支付它300万元销售款，连同它上个月预付飞达公司的50万元，飞达公司合计实现销售额350万元。飞达公司为了制造产品，购买元器件100万元，并且招聘了4名工程师、2名销售人员和1名办公室人员，支付总经理工资1万元，支付工程人员工资2万元，支付销售人员工资1万元，支付办公室人员工资3000元。支付房租5000元，支付交通及办公费用2万元。

记者：这下业务复杂了。

王先生：是的。这是公司的初创阶段，风险极大。可能有这一笔订单公司就活了，没有这笔订单，公司就死了。

记者：该怎样进行核算呢？

王先生：这次就增加了一个新的概念——增值税。

记者：什么是增值税？

王先生：准确的概念我就不讲了。通俗地说，就是国家对经营型企业生产的产品增值额征收的税。税率分为17%、13%、6%等。当然，国家正在进行扩大适用增值税的改革，将有许多行业的企业转交增值税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：飞达公司这笔合同怎样计税呢？

王先生：现在咱们来计算一下。

增值税应纳税额 = 销项税额 - 进项税额

飞达公司经营电子产品，是普通纳税人，适用的增值税率是 17%。

销项税额 = 销售额 × 税率 = （300 + 50） × 17% = 59.5（万元）

进项税额 = 商品进项 × 税率 = 100 × 17% = 17（万元）

所以增值税应纳税额 = 销项税额 - 进项税额 = 59.5 - 17 = 42.5（万元）

飞达公司当月要及时将 42.5 万元的增值税上交到国家税务局。

记者：有了这笔收入，飞达公司这个月就会盈利了吧？

王先生：等咱们计算完就知道了。现在看利润表：

项　　目	行次	本期金额	本年累计金额
一、营业总收入	1	3500000.00	3500000.00
其中：主营业务收入	2	3500000.00	3500000.00
二、营业税金		425000.00	425000.00
三、营业总成本	7	1069917.00	1136834.00
其中：营业成本	8	1020000.00	1020000.00
管理费用		39917.00	106834.00
销售费用	18	10000.00	10000.00
财务费用	22		
三、营业利润	31	2005083.00	1938166.00
加：营业外收入	32		
四、利润总额	41	2005083.00	1938166.00
减：所得税费用	42	501270.75	484541.50
五、净利润	43	1503812.25	1453624.50

飞达公司营业成本中包括工程人员的 2 万元工资，总经理的工资在管理费用中核算，销售人员的工资在销售费用中核算。

记者：飞达公司这个月有企业所得税了吧？

王先生：是的。飞达公司的所得税税率是 25%。

所得税 = 利润总额 × 所得税率 = 1938166 × 25% = 484541.50（元）

飞达公司要在当月将所得税上交国家税务局。

净利润 = 利润总额 - 所得税 = 1938166 - 484541.50 = 1453624.50（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：盈利 145 万元，真是不错的业绩啊！

王先生：这里又出现一个指标——毛利率。

记者：这是怎样计算的呢？

王先生：是这样计算的：

$$毛利率=\frac{毛利}{销售收入}=\frac{(销售收入-销售成本-销售税金)}{销售收入}$$

$$=\frac{(3500000-1020000-425000)}{3500000}=59\%$$

记者：这个指标是什么含义呢？

王先生：毛利率主要反映的是企业产品的盈利状态。从经验说，如果毛利率大于 30%，则说明这个产品非常盈利。如果毛利率小于 10%，则说明这个产品盈利能力比较低了。

还是举上市公司的例子吧。

上市公司	河北钢铁	云南白药	中国石油
毛利率	8.23%	30%	25%

上述 3 家上市公司中，河北钢铁的毛利率是 8.23%，极低，这样它的盈利能力也极低，经营资金将非常困难。中国石油的毛利率是 25%，比较好，盈利能力较强。云南白药的毛利率是 30%，非常好，它盈利能力也极强，经营资金将非常充裕。

记者：飞达公司的毛利率达到了 59%，是非常好的产品了。这个月飞达公司资产负债表就比较复杂了吧？

王先生：是的。下面是飞达公司的资产负债表。

由于飞达公司本月实现了盈利，所以，未分配利润增加了 1453624.5 元，使得所有者权益增加到了 2453624.5 元（1000000 元 + 1453624.5 元）。

这里又有一个指标——净资产收益率，就是用净利润除以净资产。

$$飞达公司的净资产收益率=\frac{1453624.50}{2453624.5}=59\%$$

记者：59% 的净资产收益率是个什么水平？

王先生：非常高了。下面是上市公司的净资产收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资　　产	行次	期末余额	年初余额	负　　债	行次	期末余额	年初余额
流动资产：	1	2337458.50	1000000.00	流动负债：	23		
货币资金	2	2337458.50	1000000.00	短期借款	24		
	3			预收货款	25		
流动资产合计	4	2337458.50	1000000.00		26		
	5				27		
	6				28		
非流动资产：	7				29		
固定资产	8	120000.00			30		
累计折旧	9	3834.00		流动负债合计	31	0.00	
固定资产净值	10	116166.00		负债合计	32	0.00	
非流动资产合计	11	116166.00		所有者权益（或股东权益）：	33	2453624.50	1000000.00
	12			实收资本（或股本）	34	1000000.00	1000000.00
	13			资本公积	35		
	14			盈余公积	36		
	15			未分配利润	37	1453624.50	
	16				38		
	17			所有者权益合计	39	2453624.50	1000000.00
	18				40		
	19				41		
	20				42		
	21				43		
资产总计	22	2453624.50	1000000.00	负债和所有者权益总计	44	2453624.50	1000000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司	河北钢铁	云南白药	中国石油
资产收益率	0.26%	23%	11%

净资产收益率达到8%时，就是很好的水平。河北钢铁的净资产收益率是0.26%，低于银行1年期存款利率，极低。中国石油净资产收益率的是11%，高于8%，比较好。云南白药的净资产收益率是23%，高于8%，非常好。

记者：飞达公司的现金流也是很好的吧？

王先生：这是肯定的了。下面是飞达公司的现金流量表。

项　　目	行次	本期金额	本年累计金额
一、经营活动产生的现金流量：	1	——	
销售商品、提供劳务收到的现金	2	3000000.00	3500000.00
经营活动现金流入小计	15	3000000.00	3500000.00
购买商品、接受劳务支付的现金	16	1025000.00	1090000.00
为个人支付工资、薪金		43000.00	43000.00
支付的税金		909541.50	909541.50
经营活动现金流出小计	25	1977541.50	2042541.50
经营活动产生的现金流量净额	26	1022458.50	1457458.50
二、投资活动产生的现金流量：	27	——	
收回投资收到的现金	28		
投资活动现金流入小计	33		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	34	0.00	120000.00
投资活动现金流出小计	39	0.00	120000.00
投资活动产生的现金流量净额	40	0.00	-120000.00
三、筹资活动产生的现金流量：	41	——	
吸收投资收到的现金	42	0.00	1000000.00
筹资活动现金流入小计	47	0.00	1000000.00
偿还债务支付的现金	48		
筹资活动现金流出小计	52		
筹资活动产生的现金流量净额	53	0.00	1000000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	54		
五、现金及现金等价物净增加额	55	1022458.50	2337458.50
加：期初现金及现金等价物余额	56	1315000.00	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	57	2337458.50	2337458.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

飞达公司第三个月新增300万元销售款属于销售商品、提供劳务收到的现金。购买元器件100万元属于购买商品、接受劳务支付的现金。工资支出43000元属于为个人支付工资、薪金。支付的增值税和所得税属于支付的税金。因此，本月经营活动产生的现金流量净额1022458.50元。加上上月资金余额1315000元，企业现有现金2337458.50元，已超过原始投资100万元。

记者：应当说企业取得了不错的业绩。

王先生：是的。第四个月，刘飞的研究生同学李艺，以自己的专利权合作入股企业，并被聘为公司副总经理兼总工程师。专利权由资产评估机构评估，价值25万元。

记者：专利权也可以入股吗？

王先生：是的。根据我国公司法，专利权等属于无形资产，可以入股，但不能超过股本的25%。这时飞达公司的资产负债表如下：

25万元专利权入股，资产方计入无形资产科目，第二个月按10年平均摊销，方法同固定资产折旧一样。同时，所有者权益中，实收资本增加25万元。这时，总资产等于2703624.5元，负债加所有者权益也等于2703624.5元，左右相等（如附资产负债表所示）。

记者：专利权对企业有什么用呢？

王先生：公司拥有了专利技术是非常好的事情，这样就可以申请高新技术企业资格。

记者：什么是高新技术企业？

王先生：高新技术企业是指在《国家重点支持的高新技术领域》内，持续进行研究开发与技术成果转化，形成企业核心自主知识产权，并以此为基础开展经营活动，在中国境内（不包括港、澳、台地区）注册1年以上的居民企业。

记者：认定为高新技术企业有什么优势？

王先生：最直接的政策优势是经认定的高新技术企业，可执行15%的优惠税率。当然，还有其他的，包括：提升企业品牌、证明企业在本领域中具有较强的技术创新能力、高端技术开发能力，有利于企业开拓国内外市场，是企业投标时的重要条件，等等。

记者：高新技术企业认定的标准是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资　产	行次	期末余额	年初余额	负　债	行次	期末余额	年初余额
流动资产：	1	2337458.50	1000000.00	流动负债：	23		
货币资金	2	2337458.50	1000000.00	短期借款	24		
	3			预收贷款	25		
流动资产合计	4	2337458.50	1000000.00		26		
	5				27		
非流动资产：	6				28		
	7				29		
	8				30		
固定资产	9	120000.00		流动负债合计	31	0.00	
累计折旧	10	3834.00		负债合计	32	0.00	
固定资产净值	11	116166.00		所有者权益（或股东权益）：	33	2703624.50	1000000.00
无形资产	12	250000.00		实收资本（或股本）	34	1250000.00	1000000.00
	13			资本公积	35		
	14			盈余公积	36		
非流动资产合计	15	366166.00		未分配利润	37	1453624.50	
	16				38		
	17			所有者权益合计	39	2703624.50	1000000.00
	18				40		
	19				41		
	20				42		
	21				43		
资产总计	22	2703624.50	1000000.00	负债和所有者权益总计	44	2703624.50	1000000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：根据科技部、财政部、国家税务总局2008年4月联合颁布的《高新技术企业认定管理办法》及《国家重点支持的高新技术领域》，高新技术企业的认定标准如下：

（一）在中国境内（不含港、澳、台地区）注册的企业，近3年内通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，或通过5年以上的独占许可方式，对其主要产品（服务）的核心技术拥有自主知识产权。

（二）产品（服务）属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围。

（三）具有大学专科以上学历的科技人员占企业当年职工总数的30%以上，其中研发人员占企业当年职工总数的10%以上。

（四）企业为获得科学技术（不包括人文、社会科学）新知识，创造性运用科学技术新知识，或实质性改进技术、产品（服务）而持续进行了研究开发活动，且近3个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合如下要求：

1. 最近1年销售收入小于5000万元的企业，比例不低于6%。
2. 最近1年销售收入在5000～20000万元的企业，比例不低于4%。
3. 最近1年销售收入在20000万元以上的企业，比例不低于3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于60%。企业注册成立时间不足3年的，按实际经营年限计算。

（五）高新技术产品（服务）收入占企业当年总收入的60%以上。

（六）企业研究开发组织管理水平、科技成果转化能力、自主知识产权数量、销售与总资产成长性等指标符合《高新技术企业认定管理工作指引》的要求。

高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为3年，企业应在期满前3个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效。

记者：也就是说，如果被认定为高新技术企业，那么企业就上了一个台阶。

王先生：是的。飞达公司经营3年后，企业发展的不错，效益很好，总资产达到了3925万元，年销售收入达到了3000万元，年净利润达到了800万元，也被认定为高新技术企业。公司处于发展的跨越期，得到了更大的合同订单，但仅凭自身的发展无法承接，需要更大的资金。这时，它有两种选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择，第一是进行商业贷款，第二是引入新的投资人，扩大企业规模。

记者：这两者有什么区别吗？

王先生：有很大的区别。

银行给企业的资金属于借款，除了每年要付银行利息外，借款到期还要偿还本金。并且，在向银行借款时，企业要用自己的资产，包括：房产、机器设备等向银行进行抵押。但是，向银行借款也有一个好处，就是银行不会干涉企业的日常经营。

引入新的投资人的优点是企业不用向投资人偿还本金，而且如果企业的经营不好，则也不用支付红利。但有一个缺点是，投资人是股东，他有权参与企业的管理。并且，如果企业上市时，那么新的投资人的股权将有较大的增值。

记者：新投资人的投资，同原股东的投资有什么关系？

王先生：新投资人入股以后，会稀释企业的股权，将原股东的权股缩小了。

记者：飞达公司这时是怎么选择的呢？

王先生：飞达公司选择引入新的投资人。

记者：它看中了免费的资金？

王先生：不是。飞达公司发展到现在，如果只凭自身的积累那是无法实现跨越式发展的。所谓跨越式发展就是企业要上一个更高的层次，这也是摆脱企业经营风险的一个好方法。

记者：为什么这么说呢？

王先生：像飞达公司这样的企业应当说正处于发展的十字路口，向前进步，就会真正发展起来。反之，如果停滞不前，就有失败的风险。

记者：请详细说明。

王先生：飞达公司这种创业型企业发展到现在，在市场上已初步立稳脚跟，在销售上已取得了一些成绩，很容易小富即安，不思进取。这时，最容易出现的问题是，合伙人之间因公司经济利益分配不均而产生矛盾，最后导致散伙。这种例子在中关村创业型企业中比比皆是。所以大家总结了一个规律，说“中国的合伙人可以同患难，但不能共享乐”。

记者：如何摆脱这种魔咒？

王先生：引入风险投资公司是一个好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：为什么呢？

王先生：风险投资公司主要是财务投资，也就是说它入股企业的目的，主要是取得股权，等到将来企业上市后，出售股权变现。它也派人出任公司董事会成员，但不具体干预企业的经营，更不会改变企业的经营方向。但它要求企业规范、合法经营，建立完善的公司治理结构和组织机构，建立规范、完整、合法合规的财务核算体系，为将来企业的上市做好准备。

记者：风险投资公司的目的是让企业上市？

王先生：是的。好的风险投资公司因为有成功企业上市的案例，所以，它可以向飞达公司提供有益的经验。并且，风险投资公司也有上市的渠道及相关的合作伙伴，比如会计师事务所、资产评估机构、上市保荐机构、律师，等等。这些都是创业型企业所不知道的，没有接触过的。所以，可以大幅度提升创业型企业的管理水平和经营视野。当然，风险投资公司的入资是有条件的，门槛是比较高的，如果被它选中，则也证明了创业公司经营是比较好的，前景是非常有希望的。

记者：风险投资公司如何入股呢？

王先生：飞达公司同风险投资公司签订合作协议后，就开始进行资产评估。

记者：什么是资产评估？

王先生：资产评估通俗地说，就是将飞达公司的全部资产进行重新定价。这需要由具有资格的资产评估机构进行。资产评估机构对企业的资产清查后，对所有资产、负债进行价值估算，最后确定企业的净资产。刘飞等原股东和风险投资公司按经过重估的企业净资产进行股份认购。

记者：资产评估机构也要出报告吗？

王先生：是的。资产评估机构出具资产评估报告。

记者：飞达公司最后的评估价格是多少呢？

王先生：可以看下面这张表。

飞达公司在资产评估前总资产达到了3925万元。其中，所有者权益是1925万元。资产评估后，公司无形资产增加1000万元。这样，总资产达到了4925万元，增加了1000万元。所有者权益达到2925万元，增加了1000万元。

飞达公司原股东和风险投资公司将在这2925万元基础上，谈判确定股权价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资　产	行次	账面金额	评估金额	负　债	行次	账面金额	评估金额
流动资产：	1	39078000.00	39078000.00	流动负债：	23	20000000.00	20000000.00
货币资金	2	24078000.00	24078000.00	短期借款	24		
存货	3	15000000.00	15000000.00	预收货款	25	20000000.00	20000000.00
流动资产合计	4	39078000.00	39078000.00		26		
	5				27		
非流动资产：	6				28		
	7				29		
	8				30		
固定资产	9	120000.00	120000.00	流动负债合计	31	20000000.00	20000000.00
累计折旧	10	48000.00	48000.00	负债合计	32	20000000.00	20000000.00
固定资产净值	11	72000.00	72000.00	所有者权益：	33	19250000.00	29250000.00
无形资产	12	100000.00	10100000.00	实收资本	34	1250000.00	1250000.00
	13			资本公积	35		
	14			盈余公积	36		
非流动资产合计	15	172000.00	10172000.00	未分配利润	37	18000000.00	28000000.00
	16				38		
	17			所有者权益合计	39	19250000.00	29250000.00
资产总计	22	39250000.00	49250000.00	负债和所有者权益总计	44	39250000.00	49250000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：如何确定股权价格?

王先生：确定股权价格要通过每股收益来计算。

记者：什么叫每股收益?

王先生：每股收益就是每一个股份所产生的净利润。

$$每股收益 = \frac{净利润}{股本}$$

这是一个很重要的投资指标，通过它可判断企业的盈利情况。现在将部分上市公司 2012 年每股收益列示如下：

股　　票	金融街	河北钢铁	格力电器	ST 中达
每股收益	0.75 元/股	0.01 元/股	2.47 元/股	-0.795 元/股

上述公司中，格力电器公司每股收益达到了 2.47 元/股，是很高的一个水平。

金融街每股收益达到了 0.75 元/股，也是比较好的一个水平。

河北钢铁每股收益是 0.01 元/股，极低。

ST 中达每股收益是 -0.795 元/股，无投资价值。

记者：飞达公司每股收益如何呢?

王先生：飞达公司年净利润为 800 万元，股本按评估后的净资产数来确定。就是说，假定飞达公司原股东将评估后的净资产 2925 万元全部转为股本。

$$飞达公司每股收益 = \frac{净利润}{股本} = \frac{800}{2925} = 0.2735 \text{ 元/股}$$

记者：每股收益确定后，如何计算股本价格?

王先生：股本价格 = 每股收益 × 市盈率。

这里的市盈率是由双方谈判来确定的，一般按 5 倍计算。

记者：不能高一点儿吗?

王先生：由于飞达公司属于未上市企业，市盈率不可能太高，5 倍一般是一个可接受的价格。

$$股本价格 = 每股收益 \times 市盈率 = 0.2735 \times 5 = 1.37 \text{ 元/股}$$

这样，风险投资公司增加 2000 万股，要出资 2740 万元 = 2000 × 1.37 元/股。

出资后的资产负债表如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资　　产	行次	评估金额	出资后金额	负　　债	行次	评估金额	出资后金额
流动资产：	1	39078000.00	66478000.00	流动负债：	23	20000000.00	20000000.00
货币资金	2	24078000.00	51478000.00	短期借款	24		
存货	3	15000000.00	15000000.00	预收货款	25	20000000.00	20000000.00
流动资产合计	4	39078000.00	66478000.00		26		
	5				27		
非流动资产：	6				28		
	7				29		
	8				30		
固定资产	9	120000.00	120000.00	流动负债合计	31	20000000.00	20000000.00
累计折旧	10	48000.00	48000.00	负债合计	32	20000000.00	20000000.00
固定资产净值	11	72000.00	72000.00	所有者权益（或股东权益）	33	29250000.00	56650000.00
无形资产	12	10100000.00	10100000.00	实收资本（或股本）	34	1250000.00	49250000.00
	13			其中：原股东		1250000.00	29250000.00
	14			新股东		20000000.00	
非流动资产合计	15	10172000.00	10172000.00	资本公积	35	0.00	7400000.00
	16			盈余公积	36	0.00	0.00
	17			未分配利润	37	28000000.00	0.00
	18				38		
	19			所有者权益合计	39	29250000.00	56650000.00
	20				40		
	21				41		
资产总计	22	49250000.00	76650000.00	负债和所有者权益总计	42	49250000.00	76650000.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险投资公司入资2740万元，这样就增加了货币现金2740万元。总资产由4925万元增加到7665万元。风险公司入资的2740万元，其中2000万元形成股本，其余的740万元，成为资本公积金，由新、老股东共享，并且不参与分红。

记者：可以说风险公司的740万元是白送的了？

王先生：是的。可以认为这部分出资是原股东赚的钱。虽然原股东并不能直接拿走，但是如果将来企业清算时，那么原股东可按比例分得一部分资产。

记者：也就是说，市盈率越高，新股东支付的资金就越多，老股东越合算。

王先生：当然。但也不是无限的，主要是根据企业的效益情况。效益越好，市盈率就会越高；效益越差，市盈率就会越低，甚至不能引来投资人。

记者：飞达公司有了这么多的资金，可以很好的发展了。下一步它应当怎样做呢？

王先生：下一步除了要把公司经营好以外，最大的战略目标是将企业推到创业板上市。

记者：我发现大家都想上市，上市对企业有什么好处呢？

王先生：好处有很多。从直观上看，企业上市后，资金就有了保障。

记者：企业不上市也可以得到资金，包括：销售产品、向银行借款和寻找新的投资人啊？

王先生：但是，不论从数量上还是从速度上，这些都无法同企业从股市上得到的钱相比。

记者：为什么这么说呢？

王先生：一家企业从销售上所积累的资金是比较慢的，从银行借款，是要还本付息的，寻找新的投资人也是不容易的，而且资金量不会很大。而从股市上所得的资金就不同了。第一，这是股本金，不用还本。第二，如果公司已上市后，再需要募集资金，则属于增发，只要符合条件，发行速度是非常快的，而且资金量也非常大。

记者：还有其他优势吗？

王先生：上市后，这家企业的知名度就非常高了，可以说股票市场就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是一个非常好的广告。中国有1亿多股民，他们每天关注股票，自然会注意到这家企业。因为是公众公司，所以在招投标、采购等方面都会有优势。

第三个优势是，上市后企业的经营就更加规范了。

记者：为什么？

王先生：根据交易所的规定，上市企业必须每年发布年报，而年报必须经过会计师事务所的审计。还有其他方面的要求，这都会促进企业的经营管理。

还有一个重要的优势，就是上市后，企业原股东的股本可以在股市上变现了，而变现价格将远远高于股权交易价格。这也就是为什么股市能创造大量亿万富豪的原因。

记者：企业上市有什么程序呢？

王先生：企业上市的实际程序很复杂，我只是简略地说一下。

总的来说分四个大的阶段：①改制阶段；②辅导阶段；③申报材料制作及申报阶段；④股票发行及上市阶段。

改制阶段。主要工作是进行财务审计、资产评估、土地评估、制定改制方案、成立股份有限公司。这个阶段的工作主要是由聘请的社会中介机构来做的，包括：会计师事务所、资产评估机构、土地评估机构、律师事务所、券商等。

记者：企业要做什么呢？

王先生：企业主要是配合中介机构完成这些工作。包括企业的会计部门向会计师事务所提供财务账目，供其审计，由会计师事务所出具审计报告。企业的工程、设备管理部门向资产评估机构提供资料，由资产评估机构评估企业资产的价值，出具资产评估报告。由公司的办公室或法律部配合律师事务所，完成法律审核，由律师事务所出具法律意见书。企业同券商一起完成新的股份公司方案设计、入资，召开公司创立大会，选举董事会和监事会，向政府相关部门提交文件，最后到工商管理机关领取新的股份有限公司营业执照。这样，原来的有限责任公司变成了股份有限公司。

记者：有限责任公司同股份有限公司有什么区别呢？

王先生：这两种公司是有区别的，在《公司法》中，是分两个章节来规定的。

有限责任公司的股东人数是50人以下，注册资本的最低限额为人民币3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元。公司的最高权力机构是股东会，公司也设董事会和监事会。董事会设董事长，公司经营层设总经理。

设立股份有限公司，应当有2人以上200人以下为发起人，其中须有半数以上的发起人在中国境内有住所。股份有限公司发起人承担公司筹办事务。股份有限公司采取发起设立方式设立的，注册资本为在公司登记机关登记的全体发起人认购的股本总额。股份有限公司采取募集方式设立的，注册资本为在公司登记机关登记的实收股本总额。

股份有限公司注册资本的最低限额为人民币500万元。法律、行政法规对股份有限公司注册资本的最低限额有较高规定的，从其规定。公司的最高权力机构是股东大会，公司设董事会和监事会。董事会设董事长，公司经营层设总经理。

记者：为什么企业要改制成股份有限公司？

王先生：因为根据《公司法》的规定，只有股份有限公司才能发行股票，上市交易。所以有限责任公司必须经过改制为股份有限公司后，才能发行股票，上市交易。

记者：像飞达公司这样的企业，应该改为什么样的股份有限公司才能上市呢？

王先生：飞达公司属于创业型科技企业，在国内可以到创业板上市。

记者：什么叫创业板？

王先生：我国的证券市场分为主板和创业板。通俗地说，主板主要为大企业提供上市交易。小企业，尤其是科技创业型企业达不到主板的上市条件，所以国家在深圳证券交易所开辟了创业板，向符合条件的小企业提供上市交易。

记者：在创业板上市需要什么条件呢？

王先生：根据中国证券监督管理委员会发布的《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》规定，发行人申请首次公开发行股票应当符合下列条件：

（一）发行人是依法设立且持续经营3年以上的股份有限公司。

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

（二）最近2年连续盈利，最近2年净利润累计不少于1000万元，且持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续增长；或者最近1年盈利，且净利润不少于500万元，最近1年营业收入不少于5000万元，最近2年营业收入增长率均不低于30%。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。

（三）最近一期末净资产不少于2000万元，且不存在未弥补亏损。

（四）发行后股本总额不少于3000万元。

对于盈利情况，还规定发行人应当具有持续盈利能力，不存在下列情形：

（一）发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。

（二）发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响。

（三）发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险。

（四）发行人最近1年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户存在重大依赖。

（五）发行人最近1年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益。

（六）其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

记者：飞达公司符合这个条件，可以上创业板了。

王先生：是的。但是还要经过第二个阶段，就是辅导阶段。

记者：这个阶段是干什么呢？

王先生：按照中国证监会的有关规定，拟公开发行股票的股份有限公司在向中国证监会提出股票发行申请前，均须由具有主承销资格的证券公司进行辅导，辅导期限1年。辅导内容主要包括以下方面：

（一）股份有限公司设立及其历次演变的合法性、有效性。

（二）股份有限公司人事、财务、资产及供、产、销系统独立完整性。

（三）对公司董事、监事、高级管理人员及持有5%以上（含5%）股份的股东（或其法人代表）进行《公司法》《证券法》等有关法律法规的培训。

（四）建立健全股东大会、董事会、监事会等组织机构，并实现规范运作。

（五）依照股份公司会计制度建立健全公司财务会计制度。

（六）建立健全公司决策制度和内部控制制度，实现有效运作。

（七）建立健全符合上市公司要求的信息披露制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）规范股份公司和控股股东及其他关联方的关系。

（九）公司董事、监事、高级管理人员及持有5%以上（含5%）股份的股东持股变动情况是否合规。

辅导有效期为3年。即本次辅导期满后3年内，拟发行公司可以向承销机构提出股票发行上市申请；超过3年，则须按本办法规定的程序和要求重新聘请辅导机构进行辅导。

记者：这个阶段完成以后呢？

王先生：还要进行第三个阶段，也就是申报材料制作及申报阶段。

记者：这个阶段主要做什么呢？

王先生：主要工作是申报材料制作和申报材料上报。

申报材料制作：

股份公司成立运行1年后，经中国证监会地方派出机构验收符合条件的，可以制作正式申报材料。申报材料由主承销商与各中介机构分工制作，然后由主承销商汇总并出具推荐函，最后由主承销商完成内核后并将申报材料报送中国证监会审核。会计师事务所的审计报告、评估机构的资产评估报告、律师出具的法律意见书将为招股说明书有关内容提供法律及专业依据。

申报材料上报：

1. 初审

中国证监会收到申请文件后在5个工作日内做出是否受理的决定。未按规定要求制作申请文件的，不予受理。同意受理的，根据国家有关规定收取审核费人民币3万元。

中国证监会受理申请文件后，对发行人申请文件的合规性进行初审，在30日内将初审意见函告发行人及其主承销商。主承销商自收到初审意见之日起10日内将补充完善的申请文件报至中国证监会。

中国证监会在初审过程中，将就发行人投资项目是否符合国家产业政策，征求国家发展和改革委和国家经贸委意见，两委自收到文件后在15个工作日内，将有关意见函告中国证监会。

中国证监会对按初审意见补充完善的申请文件进一步审核，并在受理申请文件后60日内，将初审报告和申请文件提交发行审核委员会审核。

2. 核准发行

依据发行审核委员会的审核意见，中国证监会对发行人的发行申请做出核准或不予核准的决定。予以核准的，出具核准公开发行的文件。不予核准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，出具书面意见，说明不予核准的理由。中国证监会自受理申请文件到做出决定的期限为3个月。发行申请未被核准的企业，接到中国证监会书面决定之日起60日内，可提出复议申请。中国证监会收到复议申请后60日内，对复议申请做出决定。

记者：企业能通过中国证监会的核准发行，也是一个艰苦的过程。

王先生：是的。通过核准发行后，就是第四步股票发行及上市阶段。主要包括：

（一）股票发行申请经发行审核委员会核准后，取得中国证监会同意发行的批文。

（二）刊登招股说明书，通过媒体公布。巡回进行路演，按照发行方案发行股票。

（三）刊登上市公告书，在交易所安排下完成挂牌上市交易。

记者：上市交易有什么要求呢？

王先生：为了规范创业板企业上市交易，深圳证券交易所制定了《深圳证券交易所创业板股票上市规则》。规则规定得非常详细，我只说一些重点内容：

（一）发行人的条件

发行人申请股票在深圳证券交易所上市，应当符合下列条件：

1. 股票已公开发行；
2. 公司股本总额不少于3000万元；
3. 公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过4亿元的公开发行股份的比例为10%以上；
4. 公司股东人数不少于200人；
5. 公司最近3年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载；
6. 深圳证券交易所要求的其他条件。

（二）应提交的文件

发行人向深圳证券交易所申请其首次公开发行的股票上市，应当提交下列文件：

1. 上市报告书（申请书）；
2. 申请股票上市的董事会和股东大会决议；
3. 公司营业执照复印件；
4. 公司章程；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 依法经具有从事证券、期货相关业务资格的会计师事务所审计的发行人最近3年的财务会计报告；

6. 保荐协议和保荐机构出具的上市保荐书；

7. 律师事务所出具的法律意见书；

8. 具有从事证券、期货相关业务资格的会计师事务所出具的验资报告；

9. 发行人全部股票已经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记的证明文件；

10. 董事、监事和高级管理人员持有本公司股份情况报告和《董事（监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人）声明及承诺书》；

11. 发行人拟聘任或者已聘任的董事会秘书的有关资料；

12. 承诺函；

13. 公开发行前已发行股份持有人所持股份已在结算公司锁定的证明文件；

14. 发行后至上市前按规定新增的财务资料和有关重大事件的说明文件（如适用）；

15. 最近一次的招股说明书；

16. 上市公告书；

17. 深圳证券交易所要求的其他文件。

记者：这么多文件，得把企业累死了。

王先生：是啊！一家企业从准备启动开始，到真正发行股票、上市交易，绝对要经历一次翻天覆地的变化。所以，如果企业决策层决定企业上市，那么一定要在一开始就组建上市工作班子，配备精干人员，包括：财务、法律、行政、技术等人员。这些人员要分别同不同的中介机构配合工作。财务人员对应会计师事务所，法律人员对应律师事务所，工程技术人员对应资产评估机构，行政人员对应券商，等等。企业要进行资产清查、审计、评估、企业注册等等工作。要按证监会的要求进行，制作各种文件。

记者：这真是一个巨大的工程，成本也不会小吧？

王先生：是的。各中介机构都是要向企业收费用的，这些费用是公司发行股票募集资金的必要成本，属于发行费用。

记者：我想知道，飞达公司能发行多少新股，筹集到多少资金呢？按什么方法制定发行价格呢？

王先生：这些问题就比较复杂了，得慢慢讲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先说发行新股的问题。根据《证券法》第五十条，股份有限公司申请股票上市，应当符合下列条件：

（一）股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行。

（二）公司股本总额不少于人民币3000万元。

（三）公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，公开发行股份的比例为10%以上。

（四）公司最近3年无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

证券交易所可以规定高于前款规定的上市条件，并报国务院证券监督管理机构批准。

就是说，公司股票发行数量一般根据计划的募集资金金额和预计股票发行价进行测算，但要符合以下要求：公司股本总额不超过人民币4亿元的，公开发行的股份应达到发行后公司股份总数的25%以上；公司股本总额超过人民币4亿元的，公开发行股份应达到发行后公司股份总数的10%以上。

按照上述规定计算，飞达公司现有股本是4925万股，如果设可发行新股是X，则

$$\frac{X}{(4925+X)}=25\%$$

$$X=1642\text{ 万股}$$

记者：还要公式计算，真够复杂的。

王先生：再说发行价格，这个更复杂一些了。

中国A股新股发行价格几经变化，方法各不相同。

记者：有什么变化？

王先生：最开始采用市盈率法。就是新股的发行价格＝每股收益×发行市盈率。其中：每股收益采用股票发行前发起人前3年平均每股收益，市盈率不允许超过15倍。

比如，假定飞达公司前3年的每股收益如下：

年　　份	前年	去年	本年	3年平均
每股收益	0.55元/股	0.60元/股	0.65元/股	0.60元/股

新股发行价＝3年平均每股收益×发行市盈率＝0.60元/股×15＝9元/股

按这种方法计算，飞达公司的新股发行价就定为9元/股。这种方法发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票价格往往比较低。股票上市后，价格马上大涨，所以有许多机构就炒一级市场。

记者：后来又用了什么方法。

王先生：后来也是采用市盈率法。但是每股收益采用股票发行前发起人前1年平均每股收益，市盈率不允许超过20倍。

以飞达公司为例，

新股发行价＝股票发行前发起人前1年平均每股收益×发行市盈率

＝0.65元/股×20＝13元/股

按这种方法计算，飞达公司的新股发行价就定为13元/股，比用第一种方法计算的股价高多了。这种方法的缺点是，如果当时股市处于熊市，那么新股上市后就会破发。

记者：我认为新股能发多少价，应当由市场说了算，不能人为地进行干预。

王先生：是的。2005年《证券法》修改后，第三十四条规定："股票发行采取溢价发行的，其发行价格由发行人与承销的证券公司协商确定。"就是说证监会不再干预了。虽然证监会不干预了，但发行人同证券公司协商时，还是要考虑市场情况、企业的效益情况的。

假设飞达公司最终发行1600万股，每股10元，则会募集资金1.6亿元，其中，新增股本1600万元，增加资本积金1.44亿元。资金实力大增，企业将发展壮大。

这就是一个比较完整的企业从开始创业发展到上市的过程。

记者：上面讲的，对学习财务知识很有帮助。

王先生：当然，这些投资财务指标在各种投资软件上都可以查到，没有必要自己计算。但是，一定要理解这些投资财务指标的含义。这样，就可以帮助你进行正确的投资决策。

记者：是的。我一定好好消化这些知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 利基论

本章主要内容：

(1) 什么是利基。

(2) 利基对企业生存发展的重要性。

(3) 企业扩大业务的成功方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：咱们前面聊得很好。但是，我觉得你忽略了一个问题，就是企业凭什么能成长起来？这个你没有讲。

王先生：是的。如果我只在一家企业做财务工作，就是做了一辈子，那也回答不了你这个问题。但是，我在投资公司工作了8年，见识了各种企业。所以，对这个问题，还真是有一点儿发言权。

记者：快点儿讲出来吧，我想做企业的人都是愿意听的。

王先生：不知道你听没听说过“利基”这个概念。

记者：知道一点儿，我上过MBA课程，在市场营销课里学到过这个概念。

王先生：我所理解的利基同书上讲的有一些不同。

记者：有什么不同呢？

王先生：书上对“利基”的解释基本上是这样的——利基是指在市场中通常被大企业所忽略的某些细分市场；所谓利基战略，则是指小企业通过专业化经营来占领这些市场，从而最大限度地获取收益所采取的策略。

记者：是的。当然，不同的书有不同的提法，但基本内容是一致的。

王先生：通过我接触过的企业发现，一家企业能够生存、发展，是因为它有一个利基。按咱们中国人的说法，就是有一个抓手。

记者：就是救命稻草？

王先生：不是救命稻草，救命稻草是形容要掉下去的人。我想象它，应当更像攀岩者抓住的一些石头缝隙。抓住了，就可以立住。如果再有力气，向上爬，就更上一层楼。

记者：形容的很好。

王先生：做企业也是一样的，一家企业能够成立、生存，它必须先要有一个利基。比如，一个人在外资的大公司做销售工作。干了一段时间后，他积攒了一定的客户。有了这些客户资源，他就成立了公司。这个客户资源

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是这家新成立公司的利基。有了这些客户，这家企业就能成立、生存了。

记者：是这样。

王先生：还比如，有人是学建筑设计的，他毕业后到设计院工作。在这期间，自己从基础做起，一步一步地发展，直到自己独立、完整地完成了一个大的项目，在业内获得了较高的评价、认可。这时，他辞职了，成立了一家设计公司。他所积累的经验、资金和人脉，就是这家公司的利基。

记者：对利基的不同认识有什么关系呢?

王先生：当然有关系。应当是先有利基，再有企业，而不是相反。

记者：这是什么意思呢?

王先生：就是说，如果有利基，就可以成立企业。相反，如果先成立企业，再找利基，那么这家企业是不可能生存的。

记者：为什么呢?

王先生：我举一个例子。我的表哥比我大 2 岁，他在上大学时，学的是自动化专业，成绩非常优秀。组织能力也非常强，一直是学校的学生会主席。但是毕业时，他没有服从分配（当时，我们大学毕业由国家包分配），所以就没有工作了。我的大伯非常着急，到处托关系，给他找工作。找了半年，也不见好转。这时，我大伯的一个战友知道我的表哥是大学生，没工作，就对我大伯说：“让他到我们家具厂来做厂长。”大伯战友的家具厂不太大，全部职工有 50 来人。由于生产的家具样式太陈旧，销售不好，工厂快倒闭了，处于歇业状态。

大伯和表哥一商量，觉得表哥是学自动化专业的大学生，组织能力和学习成绩都很好，这家家具厂也不大，应当能把它搞起来。所以就到这家家具厂上班了。

记者：结果怎么样?

王先生：表哥到这家企业工作了 1 年后，就走了。

记者：为什么?

王先生：因为他无法把这家家具厂带出困境。

记者：大学生在当时是很高的学历了。对于一家陷入困境的家具厂，他想不出好的办法吗?

王先生：大家有一个误区，以为大学生在大学里学的知识非常有用，一毕业就能派上用场。这是不对的，可以说，大学生在大学里学的东西还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是非常浅的，离实际情况差得还是很远。大学生毕业后，一定要在工作单位踏踏实实地再学习一段时间。把在学校里学的知识，同实际工作中遇到的问题结合起来。经过五六年的磨炼，能独立完成一项工作后，再谋求更大的发展。

记者：是的。理论要同实际相结合。

王先生：我的表哥之所以失败，就是因为他没有实际经验，没有客户资源，而这家家具厂正处于倒闭状态，也无法给他更多的时间。也就是说，这家企业没有一个利基，所以无法生存。

记者：我也见过一些人有很好的专利技术，也想做公司，但就是没做成，这是为什么？

王先生：不能把利基等同于专利技术。利基是指能带来收益的项目。这个项目可以是专利技术，也可以是销售渠道，还可以是客户资源。但是，必须是通过这个项目能使公司站稳脚跟。

比如，我遇到过一家医药企业 B 公司，它现在已经股票上市了，它是这样发展起来的，B 公司的创始人 W 是搞药品销售出身，就是向各大医院推销新药。由于从事药品销售时间长，他本人也很义气，所以他就结识了很多医生，形成了一个销售网络。后来他成立了一家 B 公司，开始代卖别人的药品。

记者：这个销售网络就是利基。

王先生：是的。B 公司就是靠这个销售网络生存下来的。过了一段时间，他结识了一家药研所的药剂师。这个药剂师手里有一个配方，是肿瘤造影剂。药剂师以这个配方折股，加盟到 B 公司。从此，B 公司开始销售肿瘤造影剂了。由于肿瘤造影剂价格比较便宜，在地、市级以下医院用得很好，所以，B 公司的销售量一直增长。B 公司形成了一定的规模。

记者：这时，B 公司的利基就是销售网络加肿瘤造影剂了。

王先生：是的。这时，W 发现了一种新的药方，是治抑郁症的，他想购买过来后生产、销售。但 B 公司没有资金。所以，他就想到了风险投资公司。通过朋友介绍，他们进行了艰苦的谈判。最后，风险投资公司投资 2000 万元入股 B 公司。公司得到资金后，购买药方，进行生产、销售，业绩大增。3 年后，B 公司到创业板上市了。

记者：这家公司不断有新的利基，扩大业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：是的。但是，有的人虽然有很高的学历，甚至在企业或研究所工作了很长时间，掌握了一定的技术，但这个技术不能实现效益，这也不是利基。

记者：有这种情况？

王先生：我给你举一个例子。我有一个朋友，他的哥哥是恢复高考第一年考上的大学生，邮电大学通信工程专业。毕业后考取公派美国留学。由于成绩优秀，在美国取得博士学位后，到摩托罗拉公司工作，工作地点在美国纽约。他工作很努力，几年后晋升为高级经理。

记者：非常有成就。

王先生：1999 年，他举家回到北京，创立了一家软件公司，主要是进行通信方面的研发，并准备将公司推到美国纳斯达克上市。

记者：公司的技术是他的吗？

王先生：是他的，还在美国和中国同时申请了专利。但是，这个技术太尖端了，无法进行大批量生产，形不成销售，没有资金支持企业的经营。在消耗掉自己和合伙人投入的 1000 万元人民币后，公司解散了。

记者：有些悲惨了，后来他怎么办呢？

王先生：到大学当教授了，每年带 30 个研究生。

记者：回归老本行了，这是他熟悉的工作。但是，我也见到过一些企业，有比较雄厚的资金，但没有好的项目，它们就是有钱找事做。

王先生：这种企业我也见到过。有比较雄厚的资金，这本身就是一个利基。但是，资金是会被消耗的，如果不能找到有利基的项目，那么这家企业同样失败。

记者：真的吗？

王先生：我再给你举一个例子。

我的一个朋友是学化学专业的，大学毕业后分配到一家国有化工集团工作。2003 年这家化工集团要上一个大型电池项目，总投资在 3 亿元左右。我的朋友这时已是这家集团的业务骨干了，集团就派他担任这个项目的组长，全面负责项目建设。当时，电池项目很火爆，大家都在投资。为尽快生产出产品，占领市场。集团选择了一个正处于中试阶段的工艺方法，进行生产。

记者：这样做有什么问题吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：当然有问题。一个工艺方法能生产出合格的产品，要经过实验阶段、中试阶段、大规模生产阶段。每个阶段都要经过很长时间的试验，等到生产工艺方法完全没有问题后，才能进行到下一个阶段。如果要进行大规模的生产，那么，这个工艺方法必须是已经完成了中试阶段。如果没有完成中试阶段，就大规模生产，那么，在生产过程中可能就会出现无法控制的问题。这样，就会拖延时间，更有可能生产失败。

记者：*这么严重。*

王先生：是的。我的这个朋友上任时信心满满。这个项目有技术，有人才，更有资金的保障，觉得一定能成功。但是，随着项目的展开，问题就逐级暴露了。在完成厂区建设、设备安装，进入到生产调试时，由于工艺方法不成熟，产品质量一直不稳定，不合格产品太多，产品销售不出去。这时，3 亿元的资金已用了 90%，企业面临生存困境了。

记者：*改变工艺方法不行吗?*

王先生：工艺方法不是说改就能改的，如果要改，则需要更多的资金。这家企业从筹建，到生产出产品，经过了 3 年，招聘了大量人员，资金已用完了。现在企业无法实现销售，没有资金回流，最后被关闭了。

这就是一家具有资金实力的企业，但最终没有形成利基而失败的例子。

记者：*真是太悲惨了。*

王先生：我再举一个例子，这家公司规模更大，背景更强，我们叫它 H 公司吧。

记者：*这是什么公司呢?*

王先生：H 公司与中信集团、光大集团是在同一个年代成立的。这几家公司成立后，发展道路是不同的。

中信集团在积极引进外资的基础上，努力发展实业投资，并抓住机遇，把业务向证券、金融领域拓展，成立证券公司和中信银行，最终发展成为一家金融与实业并举的大型综合性跨国企业集团。其中，金融涉及银行、证券、信托、保险、基金、资产管理等行业和领域。实业涉及房地产、工程承包、资源能源、基础设施、机械制造、信息产业等行业和领域，具有较强的综合优势和良好发展势头。

截至 2011 年底，中信集团总资产 32771 亿元，净资产 2051 亿元，全年实现营业收入 3190 亿元，净利润 365 亿元。2009 年以来连续 3 年人选美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《财富》杂志“世界500强”企业排行榜，2011年排名第221位。

记者： 真是一家实力雄厚的大企业集团。

王先生： 光大集团也是一样的。光大集团成立后，以贸易起家，拓展投资业务。1990～1996年创办金融业，投资香港资本市场，集团业务向国内和金融业倾斜。1990年成立了中国光大（集团）总公司，之后又先后成立了光大银行、光大证券；在中国香港、新加坡收购改组了光大国际、光大控股、光大科技和光大亚太四家上市公司。1996～1999年7月，集团原有的贸易业务收缩，实行全方位资产经营。1999年7月开始，重点发展金融业务，调整实业企业和项目。2007年8月，中国光大（集团）总公司改革重组方案被批准，改革重组工作正式启动。2007年11月30日，中国光大实业集团公司正式挂牌成立。

记者： 它们走的都是先贸易，再转金融的路子。

王先生： 是的。在20世纪80年代末、90年代初，由于中国还是很穷的，外汇非常少。因为对外贸易能挣外汇，所以国家垄断对外贸易经营权。

记者： 怎么垄断？

王先生： 就是如果企业要取得对外贸易经营权，则需要国家特批，由国家外经贸部发给外贸许可证。这样，外贸公司就有了特许经营权，也就形成了垄断。外贸企业效益非常好，人们都愿意到外贸公司工作。

记者： 是这样。在当时，各个大学里的对外贸易专业，都是非常热门的，分数非常高。别的专业的同学，都非常羡慕他们。

王先生： 是的。外贸专业对我们来说都是不可想象的。我在上海上的大学，在放暑假回北京时，在火车上，遇到了一个女同学。她就是学外贸专业的，她跟我说，她最大的心愿就是到北京的国贸大厦上班。

记者： 到国贸大厦上班算是白领了。

王先生： 是的。当时我家住郊区，对北京不是很熟悉，更别说国贸大厦了。

记者： 确实是这样。

王先生： 外贸经营在当时是非常热门的，所以，有背景的公司都去拿外贸许可证，做外贸生意。包括中信集团、光大集团和我们要说的H公司。

记者： H公司也做外贸生意？

王先生： 是的。它主要是做对外贸易，还包括劳务出口和出国旅游等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业务。当时，H 公司也是非常“火”的，名气、资金都很强。H 公司在美国、日本、欧洲等国家都设有办事处。

记者：*后来呢？现在我听不到这家公司的名字了。*

王先生：是的。经过 20 多年的发展，这家公司经过多次裁员，已经“发展”成为一家只有 30 多人，并且一半是内退人员的小公司了。

记者：*怎么会成这样？*

王先生：我的一个同学是外语学院毕业的。他一毕业就分配到这家公司，经历了这家公司由盛到衰的全过程。H 公司之所以失败，用他的话说，就是 H 公司在国家取消外贸垄断后，没有像中信集团、光大集团那样及早转型。公司还是挣扎于外贸业务，没有拓展新的业务。如果及早转入旅游业务，扩大规模，也可能会发展起来，更不用说发展金融业务了。机会还是有的，但没有人去做。最后，企业效益逐步下降，业务萎缩，人才流失，只能坐以待毙了。

记者：*是的。我知道当时国家取消了外贸特许经营后，许多公司都可以经营外贸业务了。原来的外贸公司效益就不行了，大家纷纷转行。是不是因为 H 公司是老国有企业的原因？*

王先生：不是。企业经营的好与坏，同其性质没有太大的关系。中信集团和光大集团都是国有企业，但经营得很好。H 公司失败的主要原因是没有在公司有政府背景、资金实力的大好形势下，抓住新的利基。等到现有业务不行了，公司没有抓手了。这么多员工，没有新的创造利润的业务，就完了。我这个同学，由于企业效益不好，在公司里只能做一些家具进出口生意。有时，他也当导游，带团去美国、澳洲。但因为 H 公司在业界名气不是很大，生意并不太多。所以自己收入不高，婚姻生活都受到了影响。

有一次我们同学聚会，同他聊起来，他说：“一个人考大学选专业时，决不能选当时最热门的行业。如果你选当时最热门的专业，那么，等到你大学四年毕业后，这个热门专业已经不行了。”

记者：*这真是刻骨铭心的教训。*

王先生：相反，如果企业在有资金优势的情况，能抓住机遇，形成利基，在市场上站稳脚跟，那么，即使出现风浪，也会立于不败之地。

记者：*还有实例吗？*

王先生：有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这家公司是我们投资公司投资的一家企业。我们就叫它 W 公司，它是在浙江一个市做污水处理业务。

记者：你们也投资污水处理厂，这能赚钱吗?

王先生：是的。污水处理业务属于环保产业，也是最近几年才兴起来的。以前，我在石化集团时，集团最赚钱的是炼油和化学企业。污水处理厂属于辅助性的企业，靠收各厂的污水处理费来维持，效益在集团里是一般的。但是，随着国家经济的转型，环保产业得到了重视，污水处理的收费标准也在提高。尤其是城市的污水处理产业，情况就更好了。

记者：它怎么盈利呢?

王先生：一般情况是这样。一个城市需要进行城市污水处理，它就进行招标，由各有能力的污水处理企业投标建设。建设的条件是建设资金全部由企业来支付，污水处理厂建成后，建设企业运行 20 年。政府负责向居民和排污企业收污水处理费，并支付给污水处理厂。为保证污水处理厂的效益，政府保证每年向该污水处理厂供应一定量的污水。等到 20 年后，污水处理厂的全部资产无偿转交给政府，这就是所谓的 BOT 项目。

污水处理厂在同政府签订的合同中，双方规定了每吨污水处理的价格和水量。当然，污水处理厂已按能够盈利的水平，来计算每吨污水处理的价格和水量了。

这样，污水处理厂建成运行后，企业就开始盈利了。

记者：这真是一种很好的合作模式。

王先生：是的。当时，我们公司知道了浙江这个市要建污水处理厂，就派人去跟踪。有几家公司一同来竞标，其中一家是实力很强的外国著名的污水处理公司。另一家竞标的企业是家小的民营企业，资金实力不够，但技术能力很强。而我们公司资金实力强，但技术能力不行。所以我们同这家民营企业合资成立了一家公司，合作运作这个项目。

记者：结果怎么样呢?

王先生：因为是第一次合作，双方不是很了解。为谨慎起见，我们投资了 4000 万元，占 80% 股份，对方技术入股占 20% 股份。公司董事长、财务总监由我方担任，对方担任总经理和技术总监。

记者：4000 万元能把污水处理厂建起来吗?

王先生：这点儿钱是不够的，其他的资金由我公司担保贷款解决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：工程建设顺利吗？

王先生：不可能一帆风顺的。这中间除了工程建设技术上的波折外，还有我公司同民营合伙人之间的摩擦。当然，这都是做企业遇到的正常现象。俗话说，有人的地方就会有矛盾。只要大家目标一致，心胸开阔，相互包容，同舟共济，就能把企业做好。当然，这中间还发生了建筑事故，由于处理得当，也没有影响到污水处理厂的建设进度。

记者：建设了几年完工的？

王先生：工程建设了2年半竣工，正式进行污水处理。大家非常兴奋。尤其是我们公司的项目人员，更是激动。因为，毕竟是经过自己的努力，完成了一个投资项目。

记者：这个项目后来怎么样？

王先生：最精彩的还在后面。

记者：怎么回事？

王先生：2008年突然发生了金融危机，我们公司得到上级的指示，不得对外投资、付款。

记者：这家污水处理厂受影响了吗？

王先生：没有。因为它已经正常运行1年了，它的经营资金可由收污水处理费解决了。所以，它没有受到任何影响。

记者：真够惊险的。

王先生：后来，我们的项目人员谈起了这个项目，认为如果这个项目再晚启动1年，那么，在工程最要紧的时候，遇上金融危机，可能就麻烦大了。

记者：后来呢？

王先生：后来国家启动了4万亿投资刺激政策，我们这家公司又承接了几个城市的污水处理项目，公司得到了发展。现在它的资产已由最初的4000万元，扩展到10亿元，成为一家环保企业集团了。

这主要是它能及时抓住污水处理这个利基，成功运作，并扩大规模，最终立于不败之地。

记者：从上面的例子可以看出，弱小的企业，如果能抓住利基，反而能生存、发展。而大公司如果不能及时转型，寻找新的利基，就有可能失败。这真是发人深省。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：说得对。企业有了一定的基础，想继续发展，这时一定要选择好方向。若由于战略方向选择错误，则同样会使企业陷入被动。

记者：请详细说明。

王先生：我还是举一个实例吧。这是我们原来投资公司投资的企业，我们叫它 L 公司。L 公司是家民营企业，创始人是个化学家，公司生产的产品是洗涤剂。它的洗涤剂质量还是很好的，价格比较便宜，一般老百姓还是很喜欢购买、使用的，有一定的市场占有率，在一般超市中都能见到。L 公司 1 年销售收入达到了 3000 万元，净利润是 200 万元。L 公司生产洗涤剂已经 10 多年了，利润规模一直保持在这个水平，它们很想有一个大的发展，而且也在一直寻找着新的利润增长点。

记者：它们可以扩大企业规模啊？

王先生：它们也尝试过开辟新的城市，比如浙江。由于是国产品牌，新的市场不太认可，所以，销售规模一直无法扩大。

记者：公司处于停滞期。

王先生：是的。大家知道，这时的公司处于十字路口，如果不能前进，就有可能被市场落下。所谓“逆水行舟，不进则退”。

记者：后来怎么办呢？

王先生：后来，L 公司的创始人到了一次青海，看上了一个光伏发电项目。青海当地一个市政府答应无偿提供土地，由 L 公司提供资金，建设光伏电站。

记者：青海倒是很适合建设光伏电站。

王先生：是的。青海确实适合建设光伏电站，而且无偿提供土地，但这个项目不适合 L 公司来做。

记者：为什么呢？

王先生：因为 L 公司太小了，没有这么多的资金。

记者：建这个电站需要多少资金？

王先生：2 亿元人民币。

记者：L 公司用什么来建呢？

王先生：L 公司每年才有 200 万元的利润，它向银行贷款来建设光伏电站项目。

记者：银行给贷款吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：它先成立光伏电站子公司，用子公司的土地做抵押贷款，不够部分由L公司担保贷款。

记者：这能行吗？

王先生：这样，把L公司的股权全部抵押了。

记者：将来谁还利息和本金？

王先生：由子公司先还，不够部分由L公司还。

记者：太危险了。

王先生：是的。这和赌博一样。工程建设不到1/3就没钱了，银行一看风险太大，本来做的是授信额度，也就不再给贷款了。光伏电站项目最后停了。

记者：L公司最后怎么样了？

王先生：由于不看好L公司新的发展战略，我们在L公司刚刚投资光伏项目时，就撤资了。后来，我见到L公司的财务总监，问他情况怎么样，他说工程停着呢。

记者：你们公司撤出是明智之举。

王先生：是的。公司扩展新的项目一定要打有把握之仗。L公司本来是做洗涤剂产品的，是化学品。而光伏电站项目是电气产品，行业跨度太大。L公司对此一点儿都不熟悉，再加上光伏项目资金需求量太大，而L公司企业规模太小。小马拉大车，太费劲了，所以投资失败是必然的。

记者：是的。那如何做才会成功呢？

王先生：我觉得扩展业务就像开车。

记者：这两个怎么能相比呢？

王先生：我开车有一个经验。如果你开车到一个地方去，特别是时间比较紧张的时候，千万不能走陌生的路，就是不要走没有走过的路。一定要走以前走过的路，或者严格按照已经查过的地图上的路线走。不然，走新路一定会遇到你想象不到的问题，最后耽误了时间，无法到达目的地。

记者：这是你的经验。

王先生：企业扩展新业务也是一样，最容易成功的路径是直接复制你已经成功的模式。我发明了一个新的词“成功是成功之母”。

记者：不是“失败是成功之母”吗？

王先生：“失败是成功之母”是鼓励人的话。现实生活中，只有“成功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才是成功之母”。

记者：你净说一些不同于别人的话。

王先生：你想想看，一个老是失败的人，他怎么知道什么是成功呢？老是失败，他的信心和勇气可能都没有了，对自己极度不信任，这是不可能成功的。只有成功过的人，他才知道什么是成功，也才知道怎样才会成功。

记者：成功有相同的模式吗？

王先生：是的。虽然可能从事的事业不同，但成功的理念和方法是相同的。就像登高山，能攀登到顶峰的人，绝不是随随便便的，他需要勇气、力量，更需要毅力。做任何事情都会遇到最困难的事，这时，人的心情可能非常沮丧，心烦意乱、心灰意冷，坚持不下去了。但有毅力的人，经历过困难而成功过的人，他就有这种心理准备，他会更有耐心，熬过这黎明前的黑夜，最后取得成功。

记者：你说的真够励志的。

王先生：所以说，企业扩展新业务也是同样的道理。我举一个例子。我们这家投资公司要在郊区建一个 12 万平方米科技园项目。

记者：什么是科技园？

王先生：科技园就其本质来说是一个房地产项目。但是，我们建成科技园，并不是将其出售，而是向科技型中、小企业出租办公楼。

记者：这么大的项目能赚钱吗？

王先生：这就要进行详细的项目前期调研工作。我们的投资人员进行了市场调查，觉得科技园项目是比较有把握的。

记者：为什么这么认为呢？

王先生：经过调查我们发现了以下情况：

第一，北京房地产市场近年来持续强劲，但是，这主要集中在民用商品房住宅项目。许多房地产开发企业都在投资住宅项目，因为这种项目市场需求量大，价格高，销售迅速，资金回流快，可以很快取得效益，投资风险较低。而办公楼项目销售速度比住宅项目慢多了。所以，很多手里有地的房地产开发商，都想办法将用地性质为办公用地的土地转为住宅用地，这样就可以盖商品房来卖。其结果就使办公楼实际建设量在减少。

第二，由于北京的办公用房投资量减少，市场供应已显露出不足的征兆，办公楼出租价格已慢慢地在上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，我们所要投资建设的郊区，高档写字楼几乎没有，人们都到市区边缘的地方租房办公。

第四，这个郊区正在修建直通市区的地铁，2 年后通车。这就大大方便了人们从市区来郊区上班。

第五，我们公司在 5 年前已在这个郊区建设了一个 2 万平方米的办公楼，项目运行得很好，出租率达到了 98%，属于满租状态，效益也非常好。

记者：新建的科技园是一个升级版。

王先生：是的。就是说，我们已有了一个利基，现在只是进行扩大、复制。

记者：这样就好做了。

王先生：是的。最后，公司批准了这个项目，开始了科技园的建设。

记者：建设顺利吗？

王先生：当然，这么大的项目是非常复杂的，不可能一帆风顺。但是，由于有建设前一个项目的经验，所以出现问题时，大家心里比较有底，处理得就比较顺利。12 万平方米 2 年半工程竣工，第 3 年开始了租赁经营。

记者：这个阶段是考验人的时候了，这可是真金白银地收钱了。

王先生：是的。为了发挥前一个项目的销售优势，我们将他们之中的优秀销售人员调入新公司。财务账目设置、销售合同文本模式、客户收费系统都复制原来的项目，这样就迅速地完成了项目由建设到租赁的转型，快速地转入了正常经营。可以说，科技园项目投资是非常成功的。

记者：你的意思是说，复制模式是最好的方法，不用创新吗？据我所知，第一部电影获得成功，如果再拍续集，则大部分会失败。这可是完全复制第一部的模式啊?!

王先生：我的意思是复制成功的模式，而不是仅仅复制内容。

记者：怎么讲？

王先生：举一个例子。我在石化集团工作时，集团有家下属公司叫石化二厂，它是生产乙烯原料的。乙烯原料有很多品种，有的是做塑料制品的。在当时，这种原料品种，一般化工企业都能生产。由于全国化工企业还是很少的，生产出的原材料无法满足市场需要，所以产品销售价格比较高，几乎是成本价的 3 倍，利润非常高。所以，大家没有在意市场情况，都在加紧生产。石化二厂也生产这种塑料制品的乙烯原料，产量在全国是第一位的，效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益也非常好。这家工厂的Z厂长是学化学专业的大学生，他对科研很重视，组建了技术水平比较高的科研所，专门研究各种乙烯原料。

通过科技人员的研究，他们发现，市场上洗衣机的产量在上升，制造洗衣机桶用的乙烯原料需求量很大，而生产这种乙烯原料的企业很少，国内几乎没有。国内著名的生产洗衣机的厂家，都是从国外进口洗衣机桶用的乙烯原料，价格非常高。而国内生产塑料制品原料的企业在大幅增加，供应量大增，市场价格有大幅下降的趋势。通过与科技人员的交流，Z厂长决定，加大洗衣机桶用的乙烯原料的研究，争取在2年内石化二厂可以大批量生产。

记者： *石化二厂现在有利基，同时也在积极寻找新的利基。*

王先生： 是的。市场真是瞬息万变，往往比人们预想的要快。正当人们还沉迷在塑料制品原料的生产时，市场已处于饱和状态，销售价格快速下跌，完全出人意料。2年后，塑料制品原料的价格已接近成本，生产的企业已不能盈利了。这时，石化二厂开始大批量生产洗衣机桶用的乙烯原料，供应市场，效益大增。在其他企业处于亏损状态时，石化二厂已顺利成功转型，再次占据了市场的制高点。由于石化二厂的优异表现，Z厂长受到了集团的表扬。

记者： *石化二厂的方法好像并没有复制原来产品，而是开发了新的产品，进行了创新。*

王先生： 是的。复制利基并不是简单地复制内容，而是复制成功模式。石化二厂并没有简单地扩大相同产品的产量，而是研制了新的产品，再运用原来成功的生产、销售模式，重新占领市场。

记者： *我明白什么才是复制利基模式了。这真是一个扩展企业规模的好方法。*

王先生： 这种模式并不是新的东西。可以说，中国改革开放之所以成功，就是采用了这种方法。

记者： *是吗？*

王先生： 细的就不用说了，大的思路来看就是这样。中国在开始进行改革开放时，并不能确切知道具体如何做，就"摸着石头过河"，"大胆地去试"。在这种思路下，先试点了深圳等4个特区。在取得了非常好的效果后，及时总结经验，向沿海城市推广。取得成功后，再向中部地区、西部地区扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展，大获成功。当然，这是横向的改革开放，还有纵向的方面。比如，国有企业现代企业制度改革，也是先拿100家企业进行试点，成功后，再扩大到所有国有企业，也取得了成功。

记者：还有好的例子吗？

王先生：有。这是我在石化集团工作时遇到的。

在20世纪90年代，由于国家还处于商品短缺时期，所以商品的价格往往很高，生产企业的利润也就比较高。我所在的石化集团就是这样。当时我们生产汽油等产品，市场供应很少，石化企业效益都非常好。国家为了更好地发挥集团优势，将全国的石化企业统一集中，成立了一家全国性的集团。各省地方企业由于技术等原因不能生产汽油等产品。

记者：属于国家垄断了？

王先生：是的。因为石化企业易燃、易爆，高温高压，生产起来非常危险，技术要求高，设定必要的门槛是应当的。

由于炼油项目利润非常高，各省都想上石化项目。东北一个市就和外国合资，建设了一家500万吨规模的炼油厂T公司。

记者：这个规模不小啊！它们有这种技术吗？

王先生：没有。但它们执意要上这个项目。

记者：技术怎么办呢？

王先生：从市场招聘人员。

记者：这样行吗？

王先生：肯定不行。石化技术不仅仅是专利等技术，而是要能成功地将这些技术转化为安全生产，能生产出合格产品。这些操作是需要长时间的技术积累，不是一下子能从市场上招聘解决的。这样做无法形成合力。

记者：就是运作的团队不行？结果怎么样？

王先生：是的。结果就是它们没有运作成功。并且，由于管理极其混乱，外方甚至告状到了国务院。最后由国家领导人指示，该项目划转给石化集团运作、管理。

记者：你们运作成功了吗？

王先生：成功了。当然，这么大的项目，操作起来也不是一帆风顺的。石化集团召集了全国各炼油企业，要求每家企业派出最强的人员，帮助组建T公司。由于各家企业所派出的人员技术过硬，有实战经验。最后，顺利地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成了工程建设、试生产，并生产出了合格的产品。

记者：运作得不错。

王先生：成功的主要原因，是由于石化集团有成功运作同类型企业的经验。可以说，这是一个利基成功复制的大案例。

记者：能成功地运作一个项目，真不是一件容易的事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　学做聪明的投资者

本章主要内容：

(1) 股票与债券的不同。

(2) 投资理论的重要性。

(3) 一定要读年报。

(4) 低价购买是成功投资的重要条件。

(5) 划时代的巨著《证券分析》。

(6) 债券是股票的重要参照系。

(7) 定价基础错误带来的灾难。

(8) 经营稳定的企业值得投资。

(9) 股市低迷时，才是价值投资者的真正机会。

(10) 《聪明的投资者》。

(11) 安全边际。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：说了这么多了，还没说说你自己呢？你不会告诉我你一开始就投资成功吧？

王先生：那是肯定的。就像一首歌中唱的“没有人能随随便便成功”。股票投资尤其艰辛。

记者：很有沧桑感。

王先生：投资股票从形式上看很简单，就是一买一卖。而且现在是电子交易，你不用出门，不用排队，更不用求人，甚至不用到办公室上班，在家就能完成交易。但是这其中的压力没有经历过的人是无法想象的。

记者：确实是这样，我也有同感。

王先生：我发现在现实生活中，越是形式上容易做的事，心理上的压力就越大。比如下围棋，我看过不少国内著名棋手写的回忆录，他们都提到，在正式比赛中，面对棋盘，在下每一步重要的棋时，内心都会有巨大的压力和痛苦。尤其是下错了一步重要的棋后，那种煎熬是别人无法理解的。表面上看，下棋是非常安静、恬适的，棋手默默地坐着，甚至现场没有一点儿声音。但棋手内心就如风暴中的大海，可谓波涛汹涌。

股票投资跟它完全相似。买股票不像买其他东西，比如房子或汽车。这些东西价格是稳定的，波动不剧烈。至少现在没有一个房子价格指数或汽车价格指数，你买了这些东西，不会立刻知道按照市场价是亏了或赚了。但股票完全不同，股票价格永远是变化的，它不会是一条直线。在你买了股票1秒钟后，你就会知道是亏了还是赚了。你买了之后，如果价格上涨，那么你肯定高兴，认为自己的判断是正确的。但你会紧张，想它会涨到什么时候？我什么时候卖？这种紧张会一直围绕着你，使你心神不宁。如果你买了之后价格下跌，那你就更加紧张了，一定会为自己的判断错误而懊悔。更加令你不安的是，你不知道股价下跌的底在哪里。如果下跌50%之后，那你可能更加绝望了，要不要割肉？在思考这个问题时，你的心情一定不会高兴。不割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肉，每天盼着它上涨。上涨到原来价位后，你要思考是不是卖了？如果不卖，好不容易解套了，那再跌下去怎么办？如果卖了没赚到钱，那么这一年就白等了。

可以说，从你买股票的那一刻开始，你的心就永远无法平静了。

记者： 真是这样。看来这种情况是所有股民都要经历的。

王先生： 我是从 1996 年开始买股票的。

记者： 老股民了。

王先生： 股票在当时还是个新鲜的东西。大家对它根本就不了解。人们看到有人买股票赚钱后，就认为这个东西发财快，都到证券公司开户、买股票。尤其是发新股，如果你能以发行价买到新股，那么上市后就能立刻赚几倍。所以大家都抢新股。因为股票太少，所以只能排队抽签来分配。一个身份证一个号。当时，深圳有的农民工，背了两麻袋身份证去证券交易所买号，等着中签。

记者： 现在看来真是不可思议。

王先生： 我注意到股票是因为我所在的国企集团的一家下属企业要发行股票上市。这家企业是生产化工催化剂的，产品的技术属于国内自己的技术，生产出来的产品价格便宜，但质量不稳定。在当时，国企发行股票可以发内部职工股，股票上市后就可以卖了。我得到了 1000 股的指标。碰巧的是，我们的另一家企业要发行企业债券，年利率 15%，3 年还本付息。我也得到了 3000 元的指标。但是我参加工作时间不长，当时大家挣得都不多，所以没有这么多钱买，只能股票和债券选一个买。

记者： 我当时每月收入 300 元。

王先生： 我们对这两种东西都不了解，就问我们的总会计师。总会计师就给我们分析：

股票是不还本的，1000 块钱买了之后只能靠分红，而这家催化剂公司效益不好，可以肯定它很长时间内分不了红。所以这钱可能就打水漂儿了。可是债券就不一样，债券每年 15% 的利息，3 年还本，安全而且收益比银行存款高，所以应该买债券。

记者： 但是股票是可以上市的，上市后股价就翻几倍了？

王先生： 是啊！当时我们谁都不懂这些，以为是靠分红赚钱呢。所以我们许多人都听了总会计师的话，买债券没买股票。当然，主要还是自己没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有这么多的钱。如果有足够的钱，就可以两种都买了。

记者：这家公司最后上市了吗?

王先生：上市了。这家企业上市后，股价涨到12元/股，买股票的人赚了1万多元。这在当时可是不错的收益了，我们年终奖金才4000元。

这件事给我的刺激很大，知道了买股票取得的收益会远远高于买债券。

记者：很后悔吧?

王先生：后悔是有，但更多的是困惑?

记者：为什么?

王先生：因为我们对这家催化剂公司很了解，它还处于工程在建状态，产品收入很少，企业是亏损的。而且，它生产出的催化剂，我们集团的其他企业基本都不愿意用，因为它的产品质量极其不稳定。用了它的催化剂，会影响到我们集团其他企业的产量。所以我们都不看好这家企业，都认为即使它上市了，股价也不会上涨到哪儿去。这也就是很多人不买的根本原因。

但是，被大家不看好的股票真的上市交易了，而且上涨了12倍，这绝对出乎我们的预料。

记者：主要是当时股市上股票太少，并且公司的盘子也小，股价能上涨这么多是被炒作的。

王先生：不管怎样，买股票是能赚钱的，这是我真实的体会。所以我就同爱人商量，拿了2万元钱，开户，炒股了。

记者：买了什么股票?

王先生：还是这家催化剂公司的股票，因为对其他股票不了解。这时，发生了这么个事情，就是我们集团的董事长上调到总公司了，更换了一位新董事长。这个新董事长的工作思路同上任董事长不同，他认为要充分利用上市公司这个融资平台，来帮助集团内其他亏损企业。

所以，这家催化剂公司就收购了集团内的一家制作化工地毯的公司。这家化工地毯公司已有20多年亏损的历史了，哪个厂长上任都不能使它脱困。主要是这家公司在建厂时就存在设计错误，它的化工地毯设计产量过大，据说如果公司全部生产的话，则可以满足全北京市所有家庭的需要。但是它是化纤地毯，市场销售不好，没有人要。即使给它新的资金，它也无法进行实质性的改变。所以，注入到催化剂上市公司后，只能拖累上市公司的效益。

记者：大家知道这个情况吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：这个情况我们都知道，但是看到它的股价一直在涨，从6元/股上涨到了8元/股，我们就认为它还可以涨到10元/股，它的历史最高是12元/股。所以它的股价在8元/股时我就买了。

记者：结果呢？

王先生：结果是不用多猜的。8元/股就是它的顶，之后一路下跌，最后跌到4元/股。我一看不行，赶紧在它又反弹到4.5元/股时抛了。我的投资发生了巨大亏损。

记者：按理说，你们是这家企业的职工，最了解这家公司，但是还是亏损。这真不可思议。

王先生：所以，我认为对股票不了解，应当加强学习，就买了股票书来学，按书上的方法来做。

记者：买什么书学的呢？据我所知，20世纪90年代股票方面的书不是很多。不像现在，到新华书店一层经济类图书架一转，全是炒股方面的书。

王先生：是的。现在这方面的书很多，当时确实不多。我记得买了一本台湾人写的短线方面的书。这本书主要讲趋势操作，强调炒股要大胆，要有石达开所说的“勒马走悬崖”的胆略。还买了一本人民大学两位老师编的短线炒作方面的书。而且按照这本书实际操作起来。

记者：效果如何？

王先生：效果一般。这种所谓技术类的书，主要是以成交量为操作标准，认为如果股价在低位，当成交量放大时，就是将要上涨的信号，可以大胆买入；如果股价在高位，当成交量放大时，就是将要下跌的信号，应全部清仓。三角形是要向上突破的图形。横盘多长时间，向上突破就有多高。当MACD线在低位出现交叉时是买入信号，在高位出现交叉时是卖出信号，等等。

记者：图形技术分析理论确实有这些要点。

王先生：根据这些理论，我就每天寻找横盘整理并且MACD线出现交叉的股票。终于让我找到一只，就是万向钱潮。它是生产汽车配件的，是民营企业。我在1996年12月13日周五以16元的价格买入，等待上涨。

记者：结果呢？

王先生：周六我就去深圳出差了。在飞机上，我看到大家都在抢报纸，觉得很奇怪。坐到座位上才明白，国家对股市进行了严厉的调控，这些调控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

措施都登在报纸上。看完报纸，大家知道周一股市肯定完了。到了周一，股市开盘，果然不出所料，全面下跌，大部分股票跌停，连跌几天后，万向钱潮已跌至 7 元。

记者：放弃了吗？

王先生：也没有立即放弃，但在试了半年后，感觉这个理论没什么用，就不用了。

记者：为什么觉得这个理论没用？

王先生：这个理论的主要问题是，在下一个交易日出现之前，你无法根据图形来确定是买还是卖。因为这个图形是随着下一个交易日的涨跌而确定的。就是说，如果下一个交易日是上涨，那么这个图形就形成一个要上涨模样，各项技术指标也是向好的。反之，如果下一个交易日是下跌，那么这个图形就形成一个要下跌的模样，各项技术指标是向坏的。但问题是今天你无法知道明天股票是涨还是跌，所以也就不能决定今天是买还是卖。

记者：是有这种感觉？

王先生：更糟糕的是，庄家往往根据这个理论来欺骗股民。他们做出各种相似的图形，来迷惑股民。

记者：所以有的股民说，图形都是庄家画的。

王先生：最后一点就是，人们根据这个图形无法知道现在是顶部还是底部，诸如 W 底、M 顶等。只有上涨了或下跌了一段时间后，回过头来才知道当时是底部或顶部。所以这是个似是而非的理论，不能作为决策的依据。

记者：那你是以什么为依据的呢？

王先生：有一阵我非常喜欢读《周易》，后来看到一本用《周易》进行股市预测的书。我也就试了起来。

记者：《周易》是一本伟大的著作，在预测方面确实非常神奇。在股市有用吗？

王先生：可能有用，但是我的水平太低，无法掌握《周易》的精髓，所以从来没有测准过。

记者：后来你是怎么买股票的？

王先生：我是学财务会计的，对上市公司年报和审计报告比较熟悉，所以我就大量阅读各上市公司的报告，发现效益好的，通过进行比较再进行投资。那时，还没有电子版的上市公司年报，我就订阅全年的《中国证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报》，因为上市公司的年报都在这里刊登。当时，我们住在厂子里的平房，三口之家挤在25平方米的小房子里，由于报纸太多，所以，满屋子都是报纸。

记者：真够辛苦的。

王先生：通过读年报，确实能够发现上市公司的问题，也能发现好的股票。

记者：发现什么好股票了？

王先生：春兰股份。

记者：做空调器的公司。

王先生：是的。当我反复读了春兰股份公司的年报后，觉得它是一只好股票。

记者：为什么？

王先生：第一是当时春兰股份的空调，市场普及率很高，占有率比较大，跟格力空调一样有名。第二是它的盈利能力较强，公司的每股收益也是比较高的。所以我在10月份买了这只股票。

记者：为什么在10月份买呢？

王先生：那时我炒股票也有3年了，我发现一个现象，就是每年的下半年中国的股市都不好。一般从6月达到顶峰后，7月开始下跌，一路下跌到12月。这时见底，开始上涨，到第二年5月或6月见顶后，再下跌。

记者：真有这种规律吗？

王先生：反正当时是这样，以后就不一定了。我买了春兰股份的股票后就一直持有。在第二年春节后，这只股票启动了。可以说是飞涨，一路上涨，最后股价翻了一倍。我是37元买的，最后58元卖了。这一次赚得比较多，把以前所有的损失都弥补回来了。

记者：真是大赚了一把。

王先生：是的。周围的同事都非常羡慕我，我感觉像是中了一次彩票。

记者：感觉不错。

王先生：从这次成功投资中，我开始坚信进行股票投资一定要读上市公司年报和审计报告。

记者：读年报是绝对必要的，据我所知巴菲特就是大量阅读上市公司年报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：是的。但是只读年报是不够的。

记者：还有故事吗？

王先生：有。第二年，我发现了一只山东烟台的电子科技公司（为方便起见，以后称它为 D 公司）。这家公司被当时的报纸宣传得非常好。从年报上分析，这家公司业绩连续几年增长，在经过了多次分红扩股后（甚至有一次是 10 股送 10 股），每股收益仍保持在 0.5 元以上。股价上涨得非常快，每年都翻一倍。我认为这次又看准了，就在股市较低迷的时候，用全部资金买入 D 公司股票，等待第二年上涨。

记者：这只股票是不是后来被查了？

王先生：是的。这只股票后来被证监会调查，经过调查，发现它的业绩全部是假的，并遭到停牌处理。停牌几个月后，当处理完毕，股市开盘时，股价多次跌停，从 19 元一直跌到 3 元。这下我又损失惨重了。

记者：刚扳回来，又下地狱了。

王先生：是的。这根本就是系统性造假，股民是无法预防的。后来，我到投资公司工作后，正好遇到一个人，他以前在操纵 D 公司股票的庄家———家信托投资公司工作，是这家公司的办公室副主任。他给我讲了许多这家信托投资公司的内幕。讲了它们如何造假，如何操纵股市，最后，这家信托投资公司被国家查封了。

记者：是上市公司、会计师事务所和庄家，甚至媒体一起造假，坑害股民。

王先生：从此，我发誓不买股票了。

记者：你真能收手？

王先生：是的。从此后，我 3 年没有关注股市了。

记者：是什么原因呢？

王先生：那时我认为出现了一个规律：上市企业上市第一年，效益一定会达到标准的，第二年勉强达到，第三年大多数亏损，以后会更糟。当然，也有一些企业效益一直很好，如云南白药、同仁堂、民生银行等。但是，这样的上市公司太少了。

记者：真是这样。

王先生：这时我已经到了投资公司工作，大部分精力在未上市企业股权投资的财务分析工作上，很长时间不关心股市了。

记者：这样做也可能是好事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：在投资公司工作时，我发现了公司一个重要的投资原则，就是收购企业时，收购价格一定要低，一般是不溢价投资的。这个原则，使得投资公司经营取得了成功。

记者：这家公司同其他投资公司有什么不同吗？

王先生：那时，投资公司还是一个新鲜的事物。它不同于银行，但主要业务却是金融业务。所以，大家也不知道该怎么经营。由于没有法定的担保、抵押制度，投资公司投出去的钱，往往收不回来。再加上经营者的道德风险，公司内部监督不利等因素，公司里的许多人趁机营私舞弊，坑害国家。所以，亏损、甚至倒闭的投资公司比比皆是。

而我们这家公司却经营得非常好，公司每年盈利，而且可以给股东很好的回报。员工收入也比较高，公司很稳定。

记者：这是什么原因呢？

王先生：除了公司股东——集团公司经营规范，对投资公司管理严格外，我想，主要是投资公司在投资时，遵守不溢价投资这条原则。这条原则，使公司的投资风险极大地降低了。

记者：什么是不溢价投资？

王先生：当一家企业同投资公司谈合作时，希望投资公司向企业投资资金，就是融资。这种融资同商业银行是不同的，企业向商业银行融资是借款行为。银行向企业借人资金后，每年企业要向银行支付利息，借款期限到期时，企业还要向银行还清所有本金。

企业向投资公司融资是不同的，投资公司是以新股东的身份向企业注资，取得企业的股权，这样就增加了企业的本金。这种本金在公司存续期间，老股东是不用还的。如果投资公司想退出企业，撤出资金，那它只能将自己所占的股权卖给老股东，如果老股东不要，那它可以卖给其他人。如果大家都不要投资公司的股权，那投资公司就只能持有，资金不能退出。投资公司投人企业的本金，每年按出资额的比例，从企业分红。这样，如果这个企业亏损，那么投资公司的这笔投资就受到了损失。所以风险极大。

记者：投资公司如何规避这种风险呢？

王先生：投资公司要规避这种风险，最根本的途径是它选择的企业必须能稳定盈利，并且，它进人企业时的价格要非常的低。这样，它可以通过以下几种方法收回投资，并实现盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一是投资公司从每年的企业分红中逐年收回投资。

第二是这家企业几年后成功到股票市场上市，投资公司在股市上变现自己的股票。投资公司将获利巨大，这是投资公司最梦寐以求的。

第三是投资公司的股权由其他股东收购。

记者： *也就是说企业的稳定盈利是根本的要素。*

王先生： 是的。如何选择稳定盈利的企业我就不说了，但是作为投资公司来说，找到这种企业还不是已经成功，在投资这家企业时，价格必然极低。这两个因素缺一不可。

记者： *为什么呢?*

王先生： 我来举一个例子。

比如，一家创业型企业，它的年收入是6000万元，净利润是1500万元，股本是8000万元。它要用股权进行融资，打算将股本扩充到1亿元。对企业来说，它希望用2000万元股权尽可能地多融资。也就是说，它发行2000万股，如果是1元1股，那它能融资2000万元；如果是2元1股，那它就能融资4000万元；如果是3元1股，那它就能融资6000万元，见下表。

	1元/股	2元/股	3元/股
原股本额	8000万元	8000万元	8000万元
新增股本额	2000万元	2000万元	2000万元
股本合计	10000万元	10000万元	10000万元
资本公积金		2000万元	4000万元

新增股本中，超过股本额的部分被称为资本公积金，将被新、老股东共享。也就是说，股本发行价越高，新股东支付的资金就越多，企业融资额也就越多，对原股东越有利。

对投资公司来说，正相反，支付的资金越多，自己能得到的回报越小，承担的风险越大。

记者： *为什么呢?*

王先生： 还是这个例子。

$$企业的每股收益=\frac{净利润}{股本}=\frac{1500}{8000}=0.1875\text{ 元/股}$$

$$发行的市盈率=\frac{发行价}{每股收益}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果它的发行价是1元，那它发行的市盈率 $=\frac{1}{0.1875}=5.33$ 倍；

如果它的发行价是2元，那它的发行的市盈率是 $=\frac{2}{0.1875}=10.66$ 倍；

如果它的发行价是3元，那它的发行的市盈率 $=\frac{3}{0.1875}=16$ 倍，见下表：

发行价	1元/股	2元/股	3元/股
市盈率	5.33倍	10.66倍	16倍
投资公司支付的资金	2000万元	4000万元	6000万元
投资公司所得股本	2000万元	2000万元	2000万元
投资公司多支付的资金		2000万元	4000万元

投资公司在以1元/股入股时，投入资金2000万元，所得股本是2000万元，就是不溢价投资；

投资公司在以2元/股入股时，投入资金4000万元，所得股本是2000万元，其他2000万元，就是溢价投资额；

投资公司在以3元/股入股时，投入资金6000万元，所得股本是2000万元，其他4000万元，就是溢价投资额。

但是，投资公司将来每年的分红，是按股本2000万元占1亿元股本的比例20%来取得的。多投资部分不能占分红比例，所以溢价投资额越多，投资公司越吃亏，风险越大。

记者：你们公司是按照多少比例投资的呢？

王先生：我们公司遇到这种情况，一般是1元/股的价格投资。最多不超过1.20元/股。

记者：这样做价格就是极低了。

王先生：是的。如果我们能以1.20元的价格进入企业，那么创业公司每年净利润是1500万元，它的股本达到了1亿元。

这样每股收益 $=\frac{\text{净利润}}{\text{股本}}=\frac{1500}{10000}=0.15$ 元/股。

投资公司每年的投资收益 = 净利润 ×（投资所占股份额/股本）

$=1500\times(2000/10000)=300$ 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$投资公司的年投资收益率=\frac{投资收益}{投资额}=\frac{300}{2000}\times 1.20\ 元/股=12.5\%$$

投资收益率12.5%超过了7.5%的银行贷款利率，仅仅靠分红，8年就可收回投资额（8×300=2400），所以说是很成功的一笔投资。

这种立足于靠企业经营、分红而取得效益的思想，给我在股票投资上一个很好的启示。

记者：什么启示呢？

王先生：我在想购买股票时，是不是也可以以这种思想来做呢？

记者：这种方法在股市上能行得通吗？

王先生：当时我也有疑问。正巧，在这时我看到了一本书，我的方法同该书的观点非常接近，它立刻吸引了我，真是如获至宝。

记者：什么书呢？

王先生：《证券分析》。

记者：这种书书店里很多，尤其是证券资格考试也包括《证券分析》。各财经类高校都有这种教材。但是以我的经验，它们对股票投资几乎没用。更有意思的是，在我读MBA时，上证券分析这门课，教我们的是一位老教授，他上来就说："我虽然讲的是证券分析理论，但是可能对实际炒股没什么用。我不炒股票，我的孩子炒股是亏损的，我一直不让他炒。"

王先生：确实如此。现阶段，国内证券分析理论还是介绍性的，具有深刻批判性、分析性的著作还没有出现。但是我所见到的这本《证券分析》是美国人写的，可以说是价值投资的开山之作。

记者：作者是谁呢？

王先生：作者是巴菲特的老师——格雷厄姆。

记者：什么是价值投资？

王先生：关于股票投资的理论有许多种，大概可分两派。第一种是技术派。这一派是根据波浪理论进行操作，主要依据是K线图，视成交量、MACD、KDJ等指标进行操作。我认为这一派不应叫投资，而是炒股，属投机的范畴。以我的经验和观察，这种方法取得盈利很难。第二种是价值派。主要是以价值为基础进行投资操作。这一派中还有许多分支，杰出人物是巴菲特。

记者：价值投资的理论依据是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：在价值投资理论上认识较深刻的有两个人，一个是巴菲特的老师——格雷厄姆，另一个是费雪。巴菲特综合了这两位大师的投资理念取得了成功。格雷厄姆的《证券分析》《聪明的投资者》和费雪的《如何选择成长股》将他们的思想完全表达了出来，具有划时代的意义。

记者：投资大师巴菲特先生大家都很熟悉。他的老师——格雷厄姆许多人还真不一定知道，能介绍一下吗？

王先生：格雷厄姆先生1894年生于伦敦，1岁时随家迁到纽约。父亲是一个小商人，于1903年去世，从此家里陷入困境。母亲借钱买股票，1907年股灾时，她的本金一扫而光，生活更加艰难。格雷厄姆先生非常有才华，在取得哥伦比亚大学奖学金后，1914年以优异成绩毕业。之后，闯荡华尔街，成为一名分析师，后开始经营自己的合伙投资机构。

记者：他取得成功了？

王先生：没那么简单。在1929～1932年时，他亏损接近70%。但由于坚守价值投资理念，他最终渡过难关，取得成功。从1936～1956年，他的公司年收益率不低于14.7%，“跻身于华尔街有史以来最佳的长期收益率之列”。

记者：格雷厄姆是如何成为巴菲特的老师呢？

王先生：巴菲特高中毕业后，被哈佛大学商学院拒绝成了他一生的转折点，最后他决定上哥伦比亚大学。那里的本杰明·格雷厄姆教授，成了他的导师和榜样。

记者：真是名师出高徒。

王先生：格雷厄姆先生出版过两部关于投资方面的著作，一部是1934年出版的《证券分析》，另一部是1949年出版的《聪明的投资者》。这两部著作的出版，使股票投资变成一种理性行为。

记者：为什么这么说呢？

王先生：还是听巴菲特先生如何评价《聪明的投资者》这部著作吧。

巴菲特先生在1976年11/12月刊发表文章称：

“这本书对一种混乱和令人困惑的业务领域进行了系统化和逻辑化的分析；与此同时，在本书出版后的40年时间里，人们很难想出，有哪一个人能够在证券分析领域曾经达到过格雷厄姆的水平。

“他的稳妥建议给他的追随者们带来了可靠的回报，甚至使得那些天资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赶不上聪慧的从业者（他们因为追求卓越或赶时髦而摔了跟头）的人，也获得了可靠的回报。”

记者：评价确实很高。

王先生：对于恩师，巴菲特先生对他评价更高。巴菲特先生尊格雷厄姆先生为“精神导师”，说：“血管里流淌的血液80%来自于格雷厄姆。”

记者：那么格雷厄姆先生的主要思想是什么呢？

王先生：答案都在这两本书里。

记者：仅从书名来判断，《证券分析》这本书是不是一部专业性的著作？

王先生：是的。这是一本专门讲解证券分析的书。格雷厄姆先生在书中将证券分为两大类，一类是债券，另一类是股票。这本书就是讲如何对这两类证券进行投资分析。

记者：能不能向我讲解一下？

王先生：格雷厄姆先生的思想非常精深，我还没有完全掌握，我只能就所理解的同您一起分享。

《证券分析》是一部专业性较强的教科书，因此它的读者群应具备较深的财务分析知识。格雷厄姆先生在书中用一半的内容讲债券的投资分析，一半的内容讲股票的投资分析。债券的投资分析我就不多讲了，主要讲股票的投资分析。书中内容极其丰富，绝不是一两句话就能说清楚的，所以我也不按部就班地讲，只讲我认为最重要的。如果你有兴趣，则可以找到这部著作来学习。

记者：好的。

王先生：我认为，格雷厄姆先生在这本书中的一个里程碑式的思想，是将股票投资同债券投资进行了类比，他揭示出股票投资的一个真理，就是在一定条件下，股票投资与债券投资是相通的。

记者：如何理解这个论点？

王先生：就是说，在强调投资安全的前提下，股票投资可以看作是高等级债券投资。具体地说，就是可以用分析债券投资的方法进行股票投资的分析。就是要判断企业的稳定性，包括：企业经营的稳定性、收益的稳定性，股票收益率（市盈率的倒数）是否在高等级债券收益率之上。不建议购买小企业股票，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种类比，就将股票投资视同于债券投资，具有理性投资的一面，而不是像大家所想象的，股票投资就是投机，等同于赌博。

记者：确实这种观点在当时还是较新奇的。现在中国的股票投资分析，大多数还是投机方面的分析。

王先生：看到这一段话，使我很惊讶。

记者：为什么呢？

王先生：因为股票投机在当时的股市上是天经地义的思想，以投资的态度购买股票反而是不可思议的。而且人们也不知道如何以投资的心态来购买股票。

记者：确实是这样。

王先生：这里有几个原因：

第一是股票价格天生就是波动的，如果你在低位买入，那么股价上涨后，立刻就实现了盈利。既然已经盈利，为什么还要等分红呢？

第二是股票价差的幅度远远超过了企业分红的数量。同差价相比，分红是微不足道的了。

第三是企业的价值到底是多少，无法确定。

记者：也就是说缺乏一个参照系。

王先生：是的。我没到过美国，不知道美国股市是什么样。以为美国的投资者如同报纸和书上所说的，都是以投资的心态来买卖股票。读了这本书才知道，他们和我们一样，也有大量的投机心态的人在买卖股票。

记者：人都是一样的。

王先生：而且我一直有一个困惑，就是为什么我们公司购买未上市企业股权时，可以以超低的价位购买，而人们购买上市公司股票时，不能以低价位购买？不管这家上市公司效益多么不好，即使是亏损严重的公司，它的股票价格也很难跌到 1 元以下。

记者：香港的股市有 1 元以下的股票，但是这种企业效益不好，买卖它的人很少，所以人们管这种股票叫“仙股”，就是像神仙一样。美国股市也有 1 元以下的。当时国内某著名的网站公司在美国网络泡沫破灭后，因为效益不好，跌到过 0.99 元/股，差点儿退市了。但国内 A 股 1 元以下的股票几乎没有。

王先生：这也是国内 A 股的一个特有现象，就是所谓壳资源。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一种极端的情况。正常企业的股票价格高于未上市企业的股权的主要原因不是这个。

记者：是什么呢？

王先生：我觉得格雷厄姆先生将股票类比于高等级债券的方法，为这个问题找到了答案。这也就是我前面多次讲到的原理。

记者：什么原理？

王先生：我前面多次提到，但没有全面阐述。现在将我的思考全面说明一下。

记者：很神秘啊？

王先生：一点儿也不神秘，是我自己思考的结果。可能不对，但我认为可引起人们的思考。

西方经济学有这么一个理论，就是供求关系决定商品的价格理论。就是说，一件商品，如果购买的人多，那它的价格就上涨。如果生产的多，那它的价格就下降。

记者：是这样。

王先生：我认为，供求关系在一定范围内决定商品的价格。超过这个范围，就不起作用了。真正决定一件商品价格的应当是机会成本。

记者：为什么这么说呢？

王先生：我举一个例子。如果供求关系决定商品价格这个理论是正确的，那如何解释奢侈品包，比如 LV 包的价格为什么一直奇高呢？理论上说，LV 包的生产是无限的，每年有大量的产品生产出来，但这并没有引起 LV 包的价格下降。

记者：是这样。

王先生：所以，我认为真正决定商品价格的是该商品的机会成本。

还是举例说明，在北方每家都要安装供暖设备。这个供暖设备可以有多种选择，一种是安装暖气，另一种是购买空调。空调价格是 6000 元，这个价格是明确的。这个价格也就决定了安装暖气的价格不能超过 6000 元。如果超过 6000 元，那么，大家就不安装暖气而去购买空调了。所以说，购买空调的价格 6000 元是安装暖气的机会成本。

记者：就是有可替代的东西。

王先生：格雷厄姆先生将购买股票同购买债券等同起来，就是为股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到一个机会成本——债券（国内可以用银行利率来表示）。

记者：*能不能举例说明？*

王先生：可以。比如 A 股的工商银行。通过调查、测算，它的稳定的每股收益是 0.535 元/股。当然，所谓稳定的每股收益，不是 1 年的每股收益，而是一个较稳定的每股收益。现在它的股价是 4 元，那么

$$市盈率=\frac{股价}{每股收益}=\frac{4\text{ 元}}{0.535\text{ 元/股}}=7.48\text{ 倍}$$

$$年收益率=\frac{1}{市盈率}=\frac{1}{7.48\text{ 倍}}=13\%$$

就是说，按现在 4 元/股的价格购买工商银行，年收益率将达到 13%。这个收益水平将远远超过银行贷款利率 7.5% 的水平。所以这时购买工商银行股票是安全的，并且可以取得较好的收益。

有了债券这个参照系，购买股票时，就变得理性了，不是蒙着买了，从而将股票投资同投机区别开来。

第二点就是，格雷厄姆先生在这本书中一再强调对于股票的价格判断绝对不能以 1 年期的收益（指净利润或每股收益）作为唯一标准，更不能以未来的收益作为定价基础。因为这种做法是导致投资灾难的根本祸首。

记者：*为什么这么说呢？*

王先生：因为企业的经营具有波动性，所以 1 年期的收益不能反映企业的内在价值。用未来的收益作为定价基础更加危险，因为这样做往往使人更加乐观。

记者：*格雷厄姆先生主张用什么方法判断企业内在价值？*

王先生：格雷厄姆先生主张用过去 7 年或至少 4 年的平均收益作为基础。这样可以看到一个经济周期里企业的效益情况到底怎样。

记者：*这种方法确实很稳妥。*

王先生：还举工商银行的例子。2012 年工商银行的每股收益是 0.68 元/股，以 6 倍市盈率计算股票价值。

$$股票价值=每股收益\times 市盈率=0.68\text{ 元/股}\times 6=4.08\text{ 元/股}$$

工商银行以 2012 年、2011 年、2010 年、2009 年 4 年平均每股收益 = $\frac{(0.68+0.60+0.48+0.38)}{4}$ =0.535 元/股，还是以 6 倍市盈率计算股票价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票价值 = 每股收益 × 市盈率 = 0.535 元/股 × 6 = 3.228 元/股

两者相差 4.08 元/股 - 3.228 元/股 = 0.852 元/股，相差 20%。所以说不能以当年的收益，更不能以预期的收益作为计算公司内在价值的基础，而应该以 4 年平均收益计算，这样比较稳健、安全。

第三点是格雷厄姆先生更强调企业的稳定性，包括：企业经营的稳定、收益的稳定，而不是强调企业的成长。

记者：一般的观点是，人们应该买具有极好成长性的股票，这样股票才能增值。而格雷厄姆先生强调稳定性，同这种观点是不是冲突？

王先生：确实是。如果能买到极具成长性的企业股票，那么持有较长一段时间一定会取得很好的收益。但问题是，你看到的具有良好成长性的企业，别人也看到了。因此，这种股票的价格一定不会便宜。你对这种企业进行投资，从长远看不太可能取得好的收益。从另外一个角度讲，一个人很难正确判断一家企业是不是具有良好的成长性。

记者：为什么这样说呢？

王先生：我举一个例子。这家公司是国内 A 股市场的上市公司，我不想说它的真实名称，就叫 Y 公司吧。Y 公司是做财务软件的企业，2001 年公司上市。在当时软件公司被吹捧为极具成长性的高科技企业，因为受美国微软公司巨大影响，国内投资界将该公司视为中国的微软。普通投资者也认为 Y 公司极具成长性，如果长期持有，则会受益匪浅。所以它上市后，最高涨到 100 元/股。虽然股价很高，但是有许多人购买。可是，事实并不像人们想象的，到 2012 年末，该公司的股票复权后（就是加上分红扩股），股价是 158 元/股。就是说，如果你在它上市当天以 100 元/股购买，那么经过 12 年后，它上涨到 158 元/股，上涨了 58%，平均年收益率是 4.8%，同 3 年期银行存款是相同的，可以说这笔投资并没有赚钱。

记者：确实是这样。这个例子说明，格雷厄姆先生的理论在中国 A 股市场上同样适用。

王先生：第四点是格雷厄姆先生提出了购买 7 年或至少 4 年平均市盈率低于 7 倍的股票，在股票 7 年或至少 4 年平均市盈率超过 10 倍时抛弃的观点。

记者：这是不是买和卖都太低了？

王先生：不低。这才是投资而不是投机，这种方法是稳健的投资。格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

雷厄姆先生多次强调，购买股票的态度是因为它便宜才购买，绝不是这只股票要上涨了而购买。这种态度是判断投资或投机的最好方法。认为股票要上涨而购买，这种态度是导致投资灾难的重要原因。

记者：这种例子在A股市场上比比皆是，相信炒过股票的人都有过这种经历：看着股票图形认为它要上涨了，于是抢着买入，过了一段时间，股价肯定下跌了，结果被套住，损失惨重，后悔不已。

王先生：所以巴菲特先生认为，股市低迷对投资人来说是好事，因为可以买进便宜的股票，股市乐观时，理性的投资人一定要保持警觉。

记者：为什么选择7倍市盈率买，根据是什么？

王先生：市盈率的倒数就是年收益率。就是说，你在这个价位上买入股票，它的收益率就是这么多。也就是说，市盈率同年收益率是反比关系。当股票的市盈率越高时，你所能得到的收益率就越低；当股票的市盈率越低时，你所能得到的收益率就越高。

7倍市盈率的年收益率计算如下：

$$年收益率=\frac{1}{市盈率}=\frac{1}{7}=14\%$$

收益率14%就意味着，你在这个价位买股票，就可以得到14%的年收益。14%的收益率远远高于7.5%的贷款利率，所以是一个比较高的收益率。在这个价位上购买股票，是比较安全的。

记者：为什么在10倍市盈率卖出股票，根据是什么？

王先生：10倍市盈率时的年收益率为：

$$年收益率=\frac{1}{市盈率}=\frac{1}{10}=10\%$$

应该说10%的收益率也是不低的，这个价位卖出股票，也是安全的。这就是赚稳定的收益。

记者：平均市盈率低于7倍的股票出现，一定是在股市十分低迷的时候。有这样的指标，就可以从数量上知道了什么是低买高卖了。

王先生：股票价格越高，市盈率就越高，年收益率就越低，买股票就越不安全。股票价格越低，市盈率就越低，年收益率就越高，买股票就越安全。所以说，熊市对理性的投资者是有利的，你可以买到便宜股票。

当然，这只是基本的思想，在实际操作时，还要具体问题具体分析，还有许多方法和原则要学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：这是肯定的，这仅仅是最初步的东西。

王先生：虽然是最初步的东西，但是给我很大的启示。而且我立刻按照这种方法进行了实验。

记者：效果如何?

王先生：非常理想。可以说大大出乎我的意料。

记者：能不能详细讲一讲?

王先生：2006 年，我按照这个方法计算河北钢铁的 4 年平均每股收益为 0.565 元/股，而当时它的股价是 3.9 元/股。这样，河北钢铁的市盈率是 6.9 倍，在 7 倍以下，我大量买入。经过一段时间的上涨后，在河北钢铁 10 倍市盈率时，我以 7 元的价格卖了一部分。后来，在它上涨到 10 元时，又把其他部分全卖了。最后，由于股市太疯狂了，综合指数涨到了 6000 多点，河北钢铁也涨到了 29 元/股。当然，这时我已经没有股票了。从此，我非常信服格雷厄姆先生的理论，认为它是股票投资的真理。

记者：格雷厄姆先生在《证券分析》中的观点确实具有划时代的意义。《聪明的投资者》又是什么样的一本书呢?

王先生：如果说《证券分析》是写给专业人士的，那么《聪明的投资者》就是写给个人投资者的，是面向大众的一部投资指南。

正如书中所言："本书的目的，是为普通人在投资策略的选择和执行方面提供相应的指导。相比较而言，本书很少谈论证券分析的技巧，而将注意力更多地集中于投资的原理和投资态度方面。"

记者：讲讲心得。

王先生：格雷厄姆先生将投资者划分为防御型投资者和进取型投资者。

所谓防御型投资者，是指投资者的首要目的是避免重大的错误或损失，而且是不必付出太多努力、承受太大的烦恼去经常性地做出投资决策。

进取型投资者，是指他们愿意为挑选合理且更具吸引力的股票而付出时间和精力，以获取超出平均水平的回报。

我理解，在中国，一般业余股票投资人属于防御型投资者，而以炒股为生的人属于进取型投资者。

记者：这种划分有何种意义?

王先生：两种人采取的投资策略是不同的。概括地说，进取型投资人的投资策略更具有冒险性。虽然冒险，但也还是在理性投资范围内的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管是什么类型的投资者，都不能因为股市上涨而购买，因为股市下跌而卖出。而应该进行理性的分析，也就是说“投资业务是以深入分析为基础，确保本金的安全，并获得适当的回报”。

记者：这种观点同《证券分析》是一致的。

王先生：在导言中，格雷厄姆先生用实例对以下观点进行了批判，即“成功的投资技巧首先在于找出未来最有可能增长的行业，然后再找出其中最有前途的公司”。

记者：这种观点是错误的吗？

王先生：格雷厄姆先生在 1949 年就对这种做法进行了批判，当时航空股被认为是最有前途的公司，人们纷纷投资，最后亏损严重。1969 ～ 1970 年，人们又认为 IBM 公司是最有前景的股票，纷纷投资，结果效益并不好。

为此，格雷厄姆先生提出两点教训：

“1. 某一行业显而易见的业务增长前景，并不一定会为投资者带来显而易见的利润。

“2. 即使是专家，也没什么可靠的方法能使其挑出前景光明的行业中最有前途的公司，并将大量的资金投入该股票。”

记者：确实这样。想一想中国的 A 股市场，当初有多少科技股、软件股被专家确认为是最有前景的公司，现在这些公司许多已经不见了。投资人损失极其惨重。

王先生：是的。这方面的例子在上面的谈话中已经举过了，不再举了。

记者：那么格雷厄姆先生有什么好的建议呢？

王先生：格雷厄姆先生提出了一个方法，就是“防御型投资者（大部分业余投资者）只应购买那些长期具有盈利记录和强有力财务状况的重要公司的股票”。

并提出四项规则：

1. 适当但不要过分的分散化，你的持股数应限制在最少 10 只，最多 30 只不同的股票之间。
2. 你挑选的每一家公司应该是大型的、知名的，在财务上是稳健的。
3. 每一家公司都应具有长期连续的支付股息的历史。
4. 投资者应将其买入股票的价格限制在一定的市盈率范围，其参考的每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股利润，应取过去7年平均数，其市盈率应控制在25倍以下。

记者：这种观点同《证券分析》是一致的。

王先生：是的。可以说《聪明的投资者》是一本比《证券分析》更适合股民操作的书。《聪明的投资者》的理论基础来源于《证券分析》，它设计了一套具体、实用的操作方法。

记者：这种选择在A股市场上，将把创业板、中小板股票排除在外了。

王先生：是的。以我的体会，在A股市场上，对于业余投资人来说，购买创业板、中小板股票是非常危险的。主要有以下原因：

（1）小型企业的股票价格很容易被操纵，价格会严重背离价值。

（2）小型企业的经营状况极其不稳定，收益水平也极其不稳定，很难判断其真实价值。

记者：确实如此。A股创业板企业高管层频频宁可辞职，也要套现，就是自己不看好公司前景的一个有力证据。投资人买了这种股票，一定是凶多吉少。

王先生：根据格雷厄姆先生提出的四项原则，我认为A股的防御型投资者只应购买沪深300指数内的股票。

记者：我发现格雷厄姆先生不太注重行业分析，行业分析不重要吗？

王先生：是的。通过观察，格雷厄姆先生认为“面向投资者的大多数行业研究的实际价值并不是太大。所挖掘出的材料一般都是公众非常熟悉的，而且已经对市场价格产生了重要的影响。很难发现某经纪公司会以一系列令人信服的事实告诉人们，某个受欢迎的行业即将崩溃，或者是某个不受欢迎的行业将出现繁荣”。

在A股市场也是这样，那些行业研究报告对投资者几乎无任何帮助。

记者：要不要对企业进行实地考察？

王先生：如果能进行实地考察那是很好的，但一般很难做到。有哪家公司允许你随便进入呢？

记者：如何判断公司财务是稳健的？

王先生：要通过财务报表进行分析，我认为资产负债率较高的企业（大于70%）应排除在可选择范围内。

选择5年内连续盈利的企业，不应选择5年内有亏损记录的企业。

记者：经过重组的企业能否选择？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：如果企业主营业务稳定就可以。主营业务不确定的企业也不应入选。

说到底，就是要投资于经营稳定、收益稳定的行业龙头企业或重要企业。

记者：为什么要强调分散化投资呢？

王先生：分散化是格雷厄姆先生特别强调的原则，“是稳健投者必须长期坚守的信条”。只有坚持分散化，才能达到投资的安全性。这一点我深有体会，在我的投资中，有过集中投资于一只股票的经历，认为如果这只股票上涨，就会取得良好的收益。但事实往往相反，这家企业进行了重组，将全省的钢铁企业都划转到上市公司，最后拖垮了这家上市公司，股价由 29 元一路下降到了 2.24 元，损失惨重。

记者：如果分散投资，则可以相互补充，虽然收益会降低，但安全性就会提高。

王先生：我有一个体会，资本性亏损，很难用经营性收益来弥补的。

记者：选择 7 年平均市盈率是不是时间太长了点儿？

王先生：7 年一般是一个行业的周期，如房地产业、钢铁业、汽车业，从繁荣—萧条—繁荣，一般要经过 7 年的时间。7 年平均利润可以较准确地确定企业的内在价值。

记者：格雷厄姆先生比较强调低价位购买股票。

王先生：是的。格雷厄姆先生认为，防御型投资者应购买被市场冷落的大公司股票，这时它的价格较低。并且认为，如果你只购买市盈率较低的重要企业股票，那么凭这一点就会让你的投资成功。

记者：为什么他如此强调低价购买呢？

王先生：格雷厄姆先生认为，安全性是投资的中心思想。他说：“当我们需要总结出稳健投资的秘密时，可以用安全性这一座右铭来代表。

“本质上，这里的安全性的作用是使投资者不必对未来做出准确的预测。

“就一般的（通常情况下用于投资的）普通股而言，其安全性表现在预期的盈利能力大大高于债券现有的利率。也就是说，如果债券利率为 4% 的话，那么股票安全的市盈率应该在 11 倍以下（收益率为 9%）。

“如果在 20 种或更多种股票构成的分散化组合中，每一种股票都能达到这一安全性，那么，在较正常的情况下，获得有利结果的概率将会很大。这就是投资于有代表性的普通股的策略并不要求有很强的分析和预见能力就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以取得成功的原因。”

记者：真是真知灼见。

王先生：我认为任何学科都有一把钥匙。比如学习书法时，你先学习篆书，把篆书写好了，其他书法就好写了，篆书就是学习书法的钥匙。欧几里得几何学是学习数学和物理学的钥匙。因此，我认为格雷厄姆先生的《聪明的投资者》就是股票投资的钥匙，它可以使你在投资时不走弯路，通向真正的成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　如何选择优质股票

本章主要内容：

(1) 不能只读年报，还应当实地考察。

(2) 社会责任。

(3) 原始股东处于优势地位。

(4) 股券。

(5) 《怎样选择成长股》。

(6) 选择优秀企业的十五条原则。

(7) 闲聊法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：学习了格雷厄姆先生的理论，很受启发。但我的感觉是他的理论强调安全性，注重时机的选择，不太注重个股的选择，不知是不是这样？

王先生：确实我也有这种感觉。格雷厄姆先生强调在业绩优良、经营稳定的大公司股价出现便宜的时候购买股票。我同意这种观点，但是在中国还是要具体分析企业的情况，哪怕是著名的大公司。

记者：为什么这么说呢？感觉你上过当？

王先生：是的。再给你说一说我的教训。

2008 年 4 月初，我以 14.5 元的价格买了 A 股深市的一只国内著名钢铁企业（就称为 T 公司吧）股票。这家企业所在的河北省是国内著名的钢铁大省，拥有丰富的铁矿石，钢铁产量全国第一。T 公司的效益非常好，应该是仅次于宝钢集团。

我之所以注意到这家公司，是因为 2008 年北京要召开奥运会，为了环保的目的，将首钢集团的一大部分产能搬到了河北省，并且同 T 公司一起合资成立 1000 万吨产能的新的钢铁公司。我认为，T 公司具有其他钢铁企业所没有的独特优势——它拥有丰富的铁矿石。当时宝钢集团等沿海钢企要从国外进口铁矿石，外方看到中国国内钢铁需求量大，在价格谈判时态度强硬，连年涨价。国内钢企利润受到了极大损失。而 T 公司不存在这些问题，所以我把所有的资金都买了它。

记者：你这样做有些赌博了。

王先生：是的。

记者：你考察过这家企业吗？

王先生：我没有考察过这家公司，只研究了它的年报和公告。并且，报纸上正大量宣传河北省要开发曹妃甸，打造环渤海经济带，成为继深圳、上海浦东之后的中国第三个经济增长区。不久又发布公告，称在曹妃甸的南堡附近海域发现了 10 亿吨的大油田。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我想国家开发曹妃甸，必然要进行基础设施投资，这需要钢铁，开发大油田也同样要用上钢铁。今后，T公司的钢铁销售绝对不用发愁了。

记者：好事总是扎堆。

王先生：但是乐极往往生悲。

记者：你这笔投资后来怎么样？

王先生：当时，我买这只股票时，大盘点位是3340点，已躲过了大盘6124点的顶峰。T公司的市盈率是16倍，也符合格雷厄姆不超过16倍市盈率的要求。我买完后，一直持有这只股票，认为它可以长期持有，业绩会持续上升。但几年后T公司被河北省重组了，河北省国资委将省内几大钢企都重组到这家企业中。由于其他被重组企业效益太差，最后T公司的每股收益从最好时的0.85元/股，降到了0.01元/股。股价屡创新低，最低时降到了1.99元/股。当然，我并不是在最低时割肉的。

记者：损失惨重。

王先生：确实很惨痛。股票被套住是一件非常痛苦的事，它使你动弹不得，并且会一直被后悔的心理折磨着。

在被套住后，有一年春节，我参加了一个同学聚会，同一个多年未见的同学聊了起来。知道了他一直在河北省承德一家钢铁企业工作，这家企业就是被T公司重组的。我这个同学说，重组刚开始时，承德这家钢铁企业效益不错。我这个同学工作很忙，收入也不错。现在不行了，企业订单少了，效益不行了。他上班没有什么事做了，个人收入也受到了影响。

记者：如果早和这个同学联系就好了。

王先生：是的。通过这件事，我就对格雷厄姆的理论在中国股市能否完全适用产生了怀疑。更确切地说，是认为还有自己没有掌握的东西。同时，也得出了一些教训。

记者：什么教训？

王先生：第一是你不能仅仅凭企业年报，而没有进行实地考察，就买股票。

第二是对企业在媒体上的大肆宣传一定要保持警惕，这往往是被人布置好的陷阱。

第三是决不能把所有资金全部投入到一只股票中，这是赌博，非常危险。

第四是不能盲目进行补仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：我常听别人说，补仓可以有效地降低成本。

王先生：不能完全相信这种论点。如果你买的股票价格最后能有大幅反弹，那么你以前的补仓就是有效的。反之，如果企业效益持续下滑，股价屡创新低，那么你所有的补仓都将是亏损的。就像我投资的T公司，它的利润持续下降，股价屡创新低。所以，我就越补越亏。

在投资T公司时，我在它的股价14.5元时进行了大额资金的投资，后来它跌到了8元，我就开始补仓来摊低投资成本。后来它又跌到了5元，我又补仓。再跌到4元，我又补仓。最终我的平均投资成本是8元，但是它重组后股价又跌到了3元。最后我计算了T公司企业重组后的收益情况，认为3元这个价格对它来说还是很高的水平了，所以割肉抛了，损失了投资额的60%。最终T公司的股票价格下跌到了1.99元。

记者：看来把它抛了是明智的举动。

王先生：第五是再次印证了我上边提到的对长期持有股票要慎重的观点。

记者：这只股票你持有了多长时间？

王先生：持有了4年多。

记者：时间真够长的了。我就有些奇怪，为什么美国能产生苹果这种伟大的公司，而中国的国有企业为什么做不到？是咱们人不聪明吗？

王先生：中国人是很聪明的。也不能说中国的国有企业不能产生伟大的公司，而是中国的国有公司同外国公司的性质确实是不同的。

记者：你认为是中国特色？

王先生：是的。中国人多，而且一些地方还是比较穷的，也就是说，经济在地区间发展是不平衡的。中国的东部地区，还有城市是比较发达。但中、西部和农村地区则是比较落后的。因此，也就造成了不同地区的国有企业之间的差异，这也是中国的国有企业与外国企业间的根本不同之处。

记者：有什么不同呢？

王先生：外国，尤其是西方发达国家的公司，它只有一个目的，就是企业盈利，也就是股东权益最大化。企业盈利越大，它的股票价格就越高，股东的投资就赚得越多。

记者：但是，美国企业家向社会捐款也是最多的，他们用这种方式将财产回馈给了社会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：是的。你说得没错，美国的大富豪们确实向社会捐了很多钱。但是，这是在他们从企业赚了许多钱以后捐赠的，只有企业赚了钱，那他们才能捐赠。如果企业赚不了钱，那他们也没法捐赠。

记者：确实是这样。

王先生：就股票投资来说，在股市上，企业重组对股民来说有可能是一种非常大的风险，一定要仔细分析。上面的T公司重组后的结果就是一个典型的效益良好的国有企业，为帮助经营处于困难企业而将自身拖累的例子。当然，这种风险民营企业重组也会出现的，而这种情况，将来在股市上还是会经常发生的。

记者：兼并后国有企业利润减少，作为股东——政府不怕受损失吗？

王先生：在我国，政府从企业取得的收益主要是通过税收方式取得的。主要税收包括：流转税和所得税，等等。

记者：我看到很多上市公司分红率很低，但大股东就是长期持有，这是为什么？

王先生：不要只看到分红率，你一定要考虑到股民和大股东在取得股份时的成本是不一样的。

记者：不都是花钱购买，有什么不同吗？

王先生：当然是不同的。投资人在股市上购买股票是以市盈率的倍数的价格来购买的，这种倍数一般不会低于6倍。比如，工商银行在A股市场上的历史最低价是3.13元/股，也就是说，你在A股市场上只能以3.13元/股以上的价格购买。这是历史最低价，你还有可能是买不到这个价位的，它历史最高价是9元/股。而它的大股东的原始股成本是1元/股，加上历次增持，成本也不会达到2元/股。

工商银行的历次分红如下：

2008年	1.485元/10股
2009年	1.53元/10股
2010年	1.656元/10股
2011年	1.827元/10股
2012年	2.2705元/10股
简单平均	1.7537元/10股

如果你是以4元/股的价格购买的工商银行，那么你持有了5年，以分红

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来计算的话，5 年平均年收益率 $=\frac{1.7537\text{元}}{(4\times10)}=4.38\%$。

大股东以原始股身份持有工商银行，假如他的成本是 1.5 元/股，那他 5 年平均年收益率 $=\frac{1.7537\text{元}}{(1.5\times10)}=11.69\%$。

记者：大股东的年收益率达到了 11.69%，高于贷款利率，这个收益水平是非常高的，所以他要长期持有。

王先生：当然，不光是国有大股东是这样。民营上市公司的大股东，创业板企业的大股东，都是一样的，他们都持有原始股份。而他们取得这种原始股份的价格是非常低的，所以说他们比散户更具有优势，风险更低。

你从股市上以 4 元的价格购买工商银行，并且大多数情况下，是以高于 4 元价格购买的，这时靠分红而长期持有就不划算了。所以，如果工商银行股价在你购买后一年上涨到 5 元/股，上涨了 25%，那你就取得了 25% 的收益率，你就应当立即卖出股票。

所以我认为，格雷厄姆的方法，就是在股票价格非常便宜时买入，在价格已经高估时卖出。这种方法，就将股票视同于一种权益券，这种权益券是介于股票和债券之间的一种东西。它不同于股票，也不同于债券，我给它起名为“股券”。

记者：“股券”，又是一个新名词。所以说，格雷厄姆先生的理论是在美国产生的，能否完全应用于中国 A 股市场上确实有一些疑问。

王先生：经过这次打击后，我重新审视了格雷厄姆先生的理论，认为自己确实存在还没有掌握的东西，我就开始寻找。

记者：没有看一看国内股市方面理论家的著作？

王先生：很遗憾的是，国内关于股票投资的有创造性的理论还没有出现。当然，我说这种话是要挨骂的，但这是事实。

记者：中国股市的出现已 20 多年了，为什么没有产生出创造性的理论？

王先生：20 年的时间还是短了一点儿。格雷厄姆先生的书是 1934 年正式出版的，而美国证券交易最早在 1792 年就已经开始了。理论源于实践，经历得越多，体会越深，思考得越周密，就越接近于真理。当然，格雷厄姆先生的理论只是在证券交易实物界受到推崇，在美国主流经济理论界也是不被认可的。美国经济学家萨缪尔森在他的著作《经济学》中，认为经济学家对股票交易行为还没有一个准确的理论。美国经济学是世界最发达的，他们对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资理论都存在分歧，那别的国家就更难产生伟大的股市投资理论了。

记者：我看到书店里股票方面的书很多，打着巴菲特、索罗斯等名义写的也不少，这些理论怎么样呢？

王先生：深刻的理论一定是独立思考出来的东西，不可能是抄别人而形成的，抄的东西是没有价值的。我认为这也同中国人传统的治学理念有关。

记者：为什么这么说呢？

王先生：我认为东西方的治学理念是不同的。西方人的治学理念是批判。在发现某一个现象后，就认真观察，收集证据，最后通过逻辑推理形成理论，再经过实验去验证这个理论，这就是所谓的科学精神。他们对前人的理论持怀疑和批评态度，不盲目崇拜。因此，他们往往能发现根本性的理论，而且是在很年轻的时候就有很大的成就。

记者：你认为中国人的思维是什么样的呢？

王先生：我认为中国人传统的治学思想是传承。少了些深入观察、思考、研究的东西，想当然似乎多了些，所以精深的经济学研究著作就显不足了。

记者：有些道理。

王先生：一次在书店浏览，一本《怎样选择成长股》吸引了我。

记者：为什么呢？

王先生：因为这本书中有巴菲特说的话，他说他有 85% 是格雷厄姆，15% 是费舍，所以引起了我的注意。随便翻了几页，就发现这是本好书，赶快买下，回家读了起来。

记者：这本书主要写的是什么？

王先生：主要写的是选股的原则。

记者：这本书是谁写的？

王先生：是美国投资家费舍于 1957 年写的。可以说同《证券分析》一样，被奉为投资学的经典。

记者：能介绍一下吗？

王先生：费舍被巴菲特先生尊为老师。他说："在读完《怎样选择成长股》后，我开始寻找菲利普·费舍……当我见到他时，他和他的思想给我留下了深刻的印象。利用费舍的技能，就能获得对行业及其他商业模式的彻底理解……能使一个人做出明智的投资决定。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：评价非常高，他是怎样一个人呢？

王先生：费舍先生于1907年出生于犹太人家庭。父亲是一位品德高尚的医生。费舍毕业于斯坦福大学，二战时参过军，后从事投资业务。1958年出版了《怎样选择成长股》后，迅速成为全国的明星，并成为旧金山投资界的泰斗。他主要为私人客户提供服务，还在斯坦福大学做兼职教授，教授投资课程。《怎样选择成长股》这本书，一直是该校的MBA教材。

记者：费舍先生同格雷厄姆先生有什么相同点吗？

王先生：有。首先，他们都是价值投资者。也就是说以判断企业实际价值为基础来进行投资的，而不是以趋势分析、图形学为基础的所谓技术投资分析。

第二点就是他们都主张普通投资者不要购买中小企业的股票，而应当投资于大公司。

记者：为什么呢？

王先生：费舍先生认为："年轻的增长型股票显然最有可能获利，它们的价格有时能在10年内增长数十倍。但是即使对技巧最为熟练的投资者来说，偶尔犯一个错误也是不可避免的。如果在这类普通股上犯了错误，则就会失去所有的资金。

"从长远来看，投资这类大公司的成长型股票，所获得的长期利润要比年轻的小公司少得多。然而从整体来看，它们更值得投资。甚至是最保守的成长型股票，也能增长至少数倍于最初的投资价值。"

费舍先生指的大公司是如IBM、陶式化学公司和杜邦公司等杰出企业。

记者：费舍先生和格雷厄姆先生有什么不同点吗？

王先生：不同点是非常明显的。

最大的不同点是，格雷厄姆先生认为投资者应当购买被市场低估的大公司股票。就是说在业绩好的大公司股票价格便宜时买入，在价格高估时卖出。

费舍先生认为，股市中可投资的股票是很少的，但是，如果买到了业绩良好的成长股，就应当长期持有，哪怕在股市上涨得非常高的时候也不要卖，因为，在下一个高点时，这种股票上涨的会更高。他说，只有少数人才能理解，如果选种了好的股票，就永远没有卖出的机会。

记者：就是要长期持有。真有这种股票吗？

王先生：在美国，费舍先生持有了很少量的股票，也就是集中持股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但他持有的时间都非常的长，取得了很好的收益，比如 IBM 公司和德科仪器公司。

记者：在中国这种方法适用吗？

王先生：应当说 A 股市场上也有一些公司从上市开始，上涨了许多倍。如云南白药，于 1993 年 12 月 15 日上市，开盘价为 8.15 元/股，到 2012 年 12 月 31 日达到了 894 元/股（复权价），20 年累计上涨了 109 倍，平均年增长率为 548%。

民生银行于 2000 年 12 月 19 日上市，开盘价为 20 元/股，到 2012 年 12 月 31 日达到了 81 元/股（复权价），12 年累计上涨了 4 倍，平均年增长率为 33%。

同仁堂于 1997 年 6 月 25 日上市，开盘价为 17 元/股，到 2012 年 12 月 31 日达到了 209 元/股（复权价），15 年累计上涨了 12 倍，平均年增长率为 80%。

还有一些股票，长期持有，也会有不错的收益。但是这样的股票是非常稀少的。

记者：如何寻找这样的公司呢？

王先生：费舍先生在《怎样选择成长股》中列举了 15 条原则，用以寻找优秀企业的股票。

记者：15 条原则？能详细讲一讲吗？

王先生：我就不按书中顺序讲了，从给我印象最深的原则讲起。

记者：好的。我就不爱听老师照本宣科地讲。我有一个经验，如果这个老师对一个问题没有自己的见解，或是理解不深，则他往往就照本宣科。

王先生：我对费舍先生的思想理解也不是很深入，只是结合自己的一些实例来同你一起分享。而且，我强烈建议你去读一读费舍先生的著作《怎样选择成长股》，这是理性投资者所必须要做的功课。

记者：好的。我一定会读费舍和格雷厄姆先生的著作。不过，现在先听一听你的读书心得。

王先生：给我印象最深的是第 7 条：公司是否具备出色的劳动和人事关系？

记者：这是什么意思呢？

王先生：费舍先生认为，劳动关系良好的公司会迅速地解决员工的不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满，值得投资。简要地说，投资人应该注意高级管理人员对一般员工的态度，如果出现以下情况，那该公司将不值得投资：

（1）管理层对普通员工缺少关心。

（2）因为公司的销售发生很小的变化，公司就很容易地大量雇佣或解雇工人。

（3）在困难时期，没有把帮助员工当作自己的责任。没做任何事情，导致普通员工不认为自己是公司需要和必不可少的一部分。

（4）没有为每个员工建立尊严做任何事情。

记者：中国现在的一些著名的大公司都在推行所谓的“末尾淘汰制”，这种做法同费舍先生的这条原则完全不符啊?!

王先生：确实出乎我的预料。那段时间我正在读《孟子》。费舍先生的原则，使我突然想到了《梁惠王上》说的“王如施仁政于民，省刑罚，薄税敛，深耕易耨，壮者以暇日，修其孝悌忠信，入以事其父兄，出以事其长上，可使制梃以挞秦楚之坚甲利兵矣”。“保民而王，莫之能御也。”

记者：确实是一样的道理。

王先生：我有一个大学同学，他毕业时分配到国内一家大银行，工作一段时间后，他去了这家银行成立的信托公司，这家信托公司给他派到了大连的子公司工作。这一去就是 9 年，除了节假日回到北京外，一直在大连工作。他的太太在北京工作，由于俩人分开的时间太长，所以他们离婚了，近 40 岁的人，连孩子也没有。公司也没人关心他的生活。而且我听他说，这种情况公司比比皆是，员工离开的很多。最后这家公司被重组了。

记者：这样的公司不会长久。

王先生：小企业也是一样的，那种“周扒皮”式的老板，他经营的企业也不会长久。再举一个我亲身经历的事。我们公司在一个大的写字楼办公，这个写字楼大约有 4000 人办公。写字楼里有食堂，但是食堂做的菜并不好吃，而且比较贵。所以有很大一部分人到外边去吃。我也到外边去吃，而且由于周边餐馆较多，我不固定在一家餐馆吃，几乎是一天换一家餐馆，所以我有机会观察这些餐馆的经营风格。其中，有一家餐馆的地理位置很好，紧挨着写字楼，人们几乎下楼就到，而且它的门前有一大块的空地，可以做停车场。我们这个写字楼一层是地税局办税大厅，每天都有很多人来办税。有许多人离这里比较远，一般是上午办完税后，中午在这里吃完饭再回去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：应该说这家餐馆由于地理位置优越是很好经营的。

王先生：但奇怪的是，这家餐馆的门前最冷清。我很好奇，就到这家餐馆吃了一次，通过这一次体验，我马上知道了这家餐馆生意不好的原因。

记者：是不是太贵了，故意“宰”顾客？

王先生：不是。问题出在了餐馆老板身上。他是一个中年男子，他非常骄横，尤其是对他的员工，说每一句话都是骂人的口气。对顾客也不客气。你想，现在是什么年代了，你的态度不好，顾客谁会买你的账。尤其是看到他这样对待自己的员工，顾客也不会对他印象好，所以一般人来一次就不再来了。

记者：后来这家餐馆怎样？

王先生：我吃完这一顿后不到两个月，它就关张了。

记者：可惜了这个好位置。

王先生：是啊！和气生财，一点儿不假。可以说，现在的生意场上，员工是企业发展的根本。不尊重、不爱护企业员工，吃亏的是老板。我还要举一个例子。

记者：你的故事真多。

王先生：也是我们投资的企业发生的事。我们投资的这家企业是一群从美国回来的留学生开的公司，这些留学生是原始股东，我们公司看到这家公司的技术很有前景，就出资 3000 万元，作为第二大股东，同它们合作。这家公司是做电视机配件的，公司正处于发展期，它生产出的产品急于销售给有线电视网络公司，以支撑公司的后续发展，可以说公司处于关键时期。

记者：这时，公司应当齐心协力，共同努力跨过这道坎儿。

王先生：是啊！这个道理谁都知道，唯独这个主要合伙人沙博士不明白。

记者：他怎么了？

王先生：沙博士很有天分，人非常聪明，这种聪明是那种到了孤芳自赏的地步。他谁都看不起，公司招聘的员工必须由他亲自面试，英语必须要好。由于公司急于实现销售，所以在他去美国出差时，没等他回来就招聘了一个销售经理。这个销售经理做这个行业的销售已很多年了，很有经验，人也很实在，是个唐山人，在北京上的大学，当然不是最著名的大学，所以英语不太好。沙博士回来后，见到他，一用英语交谈，就知道他的英语水平不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，非常看不起他。

记者：这个公司的产品是销售到国外吗？

王先生：不是。只是在国内销售。

记者：做研发需要英语，因为要追踪世界最前沿的科学，但是销售产品就没有这个必要了。

王先生：但是沙博士不理解这个，所以每次开会时，当着大家的面对销售经理进行公开嘲弄，挖苦，甚至大骂。两个月后销售经理辞职了。

记者：沙博士真不应该这么做。

王先生：好戏还在后边，有句话叫冤家路窄。半年后，公司产品上市了，准备销售给有线电视网络公司，同它们进行谈判，要签订销售合同。当沙博士带着公司一干人马，毕恭毕敬地来到有线电视网络公司大会议室时，发现对面坐着的有线电视网络公司首席谈判代表，就是被他辞退的销售经理。这时，大家都愣住了。整个一上午，沙博士都在陪着笑脸，讨好销售经理，而销售经理始终一言不发。

记者：最后合同谈成了吗？

王先生：你以为销售经理是圣人呢？后来我们撤出了这家公司，但我敢肯定，有线电视网络公司不会买它的产品。因为，过了一年，这家公司没钱了，关闭了。

记者：有时态度真能决定一切。

王先生：《荀子》说过："与人善言，暖于布帛；伤人以言，深于矛戟。"

记者：看样子，投资股票时企业员工管理也是非常重要的因素。

王先生：是的。费舍先生选股的15条原则中，涉及到员工管理的还有两条。第8条是公司是否具有很好的行政关系？第9条是公司的管理是否有层次？

记者：这是什么意思呢？

王先生：费舍先生认为，管理氛围和谐的公司具有最佳的投资机会。如果高级管理人员干涉并试图操纵日常的运营事务，那么这家公司很难成为最具有吸引力的场所。真正具有投资价值的公司通常从内部选拔人才，如果大公司需要从外部招聘执行官那是一个失败的信号。

记者：这个我也有些感受。比如，现在是市场经济，公司人员流动非常频繁，有些公司就从外面招聘高级管理人员，包括部门经理，甚至副总经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理。我发现一个有趣的现象，这些新到的管理人员一般很难适应新企业的环境，干不了多长时间就又走了。而且，职位越高的人，越是待不下去。这时，原来没被提拔的员工，也不把这里当自己的家了，感觉自己的付出都是白搭，所以工作积极性受到了很大的打击，公司一有风吹草动，就全跑了。

王先生：是的。从外部招聘总经理的公司更不可能长期存在下去。这种公司我在投资公司时见得太多了。出现这种情况，反映出这些公司的主要业务出现了问题，想通过更换总经理来迅速扭转企业的衰败趋势。但是，这种做法基本上都会以失败告终。因为，新招聘的总经理通常不可能是原单位经营上的胜利者，如果他在原单位成功，那他就不会来这里了。更换新工作本身，就反映出他现在处于不稳定状态，连自身还不能保证，怎么能带领大家摆脱困境呢？

搞企业不是搞政治，搞企业需要稳定的心态，只有稳定的心态才能正确应对企业经营过程中面临的困难。以一种投机的心态来经营企业，是不可能将企业经营好的。企业文化氛围不好，不和谐，人员争斗不断，这种企业是一定不会长久的。投资者一定要避免投资这类企业。

记者：是的。企业经营的好坏，最根本的还是需要由人来决定。

王先生：第二个印象深刻的是第5条，公司是否具备有价值的利润率。

记者：利润率是什么意思？

王先生：这是一个财务概念。

$$企业的销售利润率=\frac{利润总额}{销售收入}$$

如果这个比率低的话，那么，这家企业就不能给投资人带来实在的收益，所以这家企业就不值得投资。

公司名称	上汽集团	云南白药	ST 远洋	ST 彩虹
销售利润率	8.22%	13.17%	-8.33%	-901%

从上表可看出，两家ST公司的销售利润率是负的，这种企业不会给投资人带来收益。上汽集团、云南白药的销售利润率都是非常高的，可以说这两家公司效益很好，值得投资。

记者：没有利润的公司还有人投资吗？

王先生：有的。在股民中绝对不在少数，许多人甚至连股票是什么还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不知道就买了，最后亏损严重，这绝不是耸人听闻。在2007年A股最疯狂的时候，有报道说，一个人拿了30万元购买股票。她看到一只“股票”2元钱，觉得很便宜，用30万元全部购买了。过了一个星期后，这只“股票”没了。一询问，才知道，它不是股票，是权证。股票退市是有条件的，但权证到期就退市。她的30万元，甚至还没有买到股票就已经损失了。

记者：这个股民是个新手，她不懂，一般人不会犯这种错误。

王先生：不一定。就说我们的投资公司吧，应当说是职业投资人，大家的素质都不低，但还是会犯常识性错误。

记者：是吗？

王先生：是的。当时我们投资了一家医药技术公司。所谓医药技术公司就是它的主要业务是进行医药的研发，或者根据国家的药典研制新药。它主要是进行研发，不生产药，它的“产品”是技术。

记者：这种公司的性质属于研究所。

王先生：是的。但是我们公司投资了这家企业。当时，同企业合伙人谈判时，他们把这家企业的盈利模式介绍给我们，我们多数人对此不认可。但因为有许多中国生物医药技术类公司到美国创业板上市了，所以公司最后决定也试一下。

记者：这家医药技术公司有销售收入吗？

王先生：没有。连销售人员都没有，主要是研发人员。这家企业技术是被放在第一位的，其他都不重要。

记者：后来结果怎么样？

王先生：没有销售就没有收入，没有资金。企业的所有支出都要依靠股东投入的资本金支撑，而且销售技术是不可能成为规模的，靠销售技术的资金来支持企业是不可能的。

记者：这家企业有医药技术可以进行委托加工，制成成品药来卖。

王先生：没这么容易。一种药品，从试验到中试再到上市要经过很长时间。就是上市后，也不一定能马上得到医生的认可，不能大规模用到病人身上。所以，这个过程相当的漫长，企业要活下去，必须有大量的资金支持。而我们投资这家企业，两年后资本金全部用完，股东看不到销售的希望，最后只能关闭、清算了。

记者：就是说没有销售的企业是不能投资的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：是的。这是第 4 条原则：公司是否拥有高于平均水平的销售团队？

费舍先生举出了美国的陶氏化学公司和 IBM 公司都非常重视销售工作，它们对销售人员的培训绝不逊色于研发人员。

记者：真是不可思议。

王先生：除了要注重销售外，企业还应该重视研发工作。这就是第 3 条原则：考虑到规模的大小，公司在研究和发展上付出的努力是否有效？

记者：这里面还有什么秘密吗？

王先生：当然有。我还是举一个我遇到过的例子，这家企业（我们称它为陆科公司）也是我们原来投资公司投资的企业。它是由我们投资公司和一家研究所共同出资的。企业的主要产品是一种试剂，用于肿瘤的诊断。这个试剂的配方比较老了，在大的医院已经被淘汰。因为它的价格比较便宜，所以主要在地市级医院使用。陆科公司只有这一种产品，每年销售收入 1 亿元，净利润 1000 万元。在我们投资 4 年后，陆科公司成功地在香港创业板上市了。由于有某研究所的背景，香港投资者都将它列为高科技公司，受到追捧，股价一度达到了 3 元/股。但是我们知道，陆科公司没有进行任何的科研投入，参加出资的研究所也不是研究这个方向的，所以，不能向它提供技术支持。陆科公司的管理层也意识到了这一点，进行了多方面的尝试，比如收购其他有科技含量的小公司等等，但都不成功。慢慢的，这种试剂逐步被其他更先进的产品替代，陆科公司试剂销量逐步萎缩，效益持续下降，股价持续下跌，已近 1 元/股。

这就是一个典型的不能投资一家没有科研投人的企业的例子。

记者：如果没有亲身经历过，印象不会这么深的。看样子投资也是靠经验的。

王先生：第 14 条：管理层是否在一切顺利时才能坦率地与投资者谈论公司事务，而在出现麻烦和失望情绪时就保持沉默？第 15 条：公司是否具有一个毋庸置疑的诚实管理层？

记者：这主要是说管理层的，我认为这两条在上市公司中确实难做到。据我所了解到的，管理层在公司遇到麻烦时，往往找客观理由，很诚实的管理层确实少见。

王先生：是的。如果管理层真正具有这种品质，那么这家公司一定是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具备长期投资的企业。比如，同仁堂药店。同仁堂药店的前身是乐显扬创办于清康熙八年（1669）的同仁堂药室。乐显扬喜读方书，善辨药材。“同仁”二字由乐显扬亲定。康熙二十七年（1688）乐显扬逝世，其三子乐凤鸣接续祖业，于康熙四十一年（1702）在大栅栏开设同仁堂药铺。乐凤鸣在同仁堂药铺创业之始，不惜五易寒暑之功，刻意精求丸散膏丹及各类剂型配方，于康熙四十五年（1706）汇集成书，此书名为《乐氏世代祖传丸散膏丹下料配方》，收载宫廷秘方、古方、家传秘方、历代验方362首。他在书中序言提出的“炮制虽繁必不敢省人工，品味虽贵必不敢减物力”，成为同仁堂日后几百年从业的最高准则。正是这种诚实的风格，使同仁堂成为历经300多年而不衰的老店。

记者：现在的企业管理者真是应该好好反思一下啊！弄虚作假，以次充好，甚至往食品里加有毒的添加剂，这种企业是不会长久的。投资者必须远离这些企业。

王先生：是的。管理层没有诚信的企业，一定会失败的。还有第1条：至少在几年内，公司是否具有足够市场潜能的产品或者服务，使得销售额有可能实现相当大的增长？第2条：对于当前引人注目的生产线来说，如果其中大部分潜在的增长已经开发完毕，那么管理层是否有决心继续发展能够进一步增加销售额的产品或者生产方法？第6条：公司正在为维持或者增加利润率而做些什么？第12条：公司是否拥有短期或者长期的利润前景？这些都是要求投资者必须关心企业的效益在未来有没有可持续的增长，管理层对这些是否做了很大的努力。

记者：这几条正常企业都应该关心吧，要不然做企业干什么呢？

王先生：是的。企业追求利润增长是天经地义的。但是，由于一些原因，使一些企业无法实现这个目标。

记者：有这样的企业吗？

王先生：有。举一个真实的例子。这家企业也是我们投资公司接触过的企业，但由于这家公司的利润前景不好，市场潜力不大，就放弃了。

记者：说来听听。

王先生：为方便，我们管这家企业叫健华公司。

记者：从名称可以判断这是家做保健品的公司。

王先生：是的。健华公司是做运动饮料的企业。所谓运动饮料就是专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供国家级运动员喝的矿泉水。

记者：运动员喝的水跟普通人不一样吗？

王先生：应当是有一些区别。比如，运动员每天要进行紧张的体力运动训练，身体的盐分消耗量比较大，所以这种运动饮料里面盐分等矿物质就会多一些，包括维生素的含量也会高一些。当然，这都必须在规定的范围内。

记者：就是说运动饮料的配方比较重要。

王先生：也不是。我认为它毕竟只是个饮料而已，不可能有太大的作用。它的目的，根本上讲还是补充水分，其他营养成分应当从食物中取得。

记者：那么它的竞争力在哪儿呢？

王先生：我认为它的竞争力主要在安全性上。

记者：安全性？

王先生：对。国家级运动员的饮食是有比较严格的安全要求的，尤其在进行重大比赛时更加重视。就是说运动员绝对不能在饮食上出现问题，包括不能因为吃不卫生食品而生病。更重要的是不能食用有包含兴奋剂或违禁药物的食品、饮料。所以，供应国家级运动员饮食的企业必须要达到较高的卫生标准。

记者：门槛在这里。

王先生：是的。我们接触的这家健华公司，就是做专供国家运动员饮料的公司。因为做得很规范，没有出现过问题，所以，健华公司同国家有关体育主管部门关系处理得比较融洽。健华公司其中一个合伙人，还是体育饮食科学方面的专家，经常研究出一些好的配方，供运动员食用。

记者：就是说健华公司在体育饮食科学方面，研发投入是比较高的。

王先生：是的。但是，运动饮料是专供国家级运动员饮用的，消费人群太少。因为安全条件比较高，成本投入就比较大，所以一瓶饮料的价格就比普通饮料高多了，普通消费者是不买的，在超市中很难见到这种饮料，所以这个产品的市场潜力就不大了。健华公司专做这个品种，企业目前是盈利的。但是，在可预见的未来，它的盈利不会有太大的增长。所以，我们就没有投资这家企业。

记者：不管是投资者，还是企业的经营者，都应当将盈利性作为企业的首要目标，甚至是责任。

王先生：有的公司，它成立主要是为某一个地区，或者某一个项目而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营的，这种公司的可持续性也会成为问题。

记者：就是所谓项目公司吧？

王先生：是的。比如，我们投资过的一家Q公司。

Q公司是我们同秦皇岛一家著名的生产玻璃的企业集团，在1999年共同投资成立的公司。我们出资3000万元，对方出资7000万元，生产建筑用玻璃。成立公司的初衷，是由于2008年北京召开奥运会，要大规模建设体育场馆，需要使用大量的建筑材料，包括玻璃。

记者：玻璃可以从秦皇岛运过来，而且北京周边的省份也有很多生产玻璃的企业。

王先生：是的。但是玻璃易碎，运输成本就太高了。经过测算，使用地点与生产玻璃的厂家不要超过500公里，不然就不如就地生产了。而且北京郊区也有生产玻璃的原材料。

记者：北京办奥运会确实需要大量建筑用玻璃，后来Q公司怎么样？

王先生：还是不错的。工程建设两年半，就试运行了。第三年就生产出合格产品了。第四年、第五年、第六年销售量大增，设备达到了满负荷生产，企业效益非常好。

记者：这时，正好是北京大量建设体育场所的时候，急需建筑用玻璃。

王先生：是的。应当说，秦皇岛这家玻璃集团确实是个行家，它们看准了市场，抓住了机会。尤其是Q公司在北京郊区，离北京的建设地点的距离远远小于外省的玻璃企业，所以企业具有运输优势。

记者：后来企业怎么样？奥运会后，是不是不行了？

王先生：是的。你猜对了。奥运会后北京建筑市场萎缩，Q公司的建筑玻璃销售受到影响，公司效益急速下降。当然，我们已在北京召开奥运会前，将股权出让了。

记者：北京召开奥运会后，房地产市场很火爆，玻璃销售应当不会太差？

王先生：是的。房地产市场很火爆，但是北京出台了政策，就是建筑物不许使用玻璃幕墙，这对玻璃企业是很大的打击。所以，Q公司效益受到了很大的影响。

当然，最根本的原因，主要是Q公司开办的初衷，还是为了北京奥运场馆建设。这个任务完成后，想在短时间内转型是比较困难的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：确实是这样。

王先生：还有第 10 条：公司在成本分析和财务控制方面做得有多好？第 11 条：关于竞争力的强弱，公司是否在商业的其他方面，尤其在行业内的领域为投资者提供重要的线索？第 13 条：在可预见的未来，公司的增长是否需要足够的股权融资，以保证更多发行在外的股份能够在很大程度上通过预期的增长来抵消现有股东的利益？

这几条原则并不难理解，我就不举例子了。

记者：企业必须全部满足这 15 条原则吗？

王先生：应该说不可能有企业全部满足这 15 条原则，但是满足得越多，越值得投资。

记者：如何运用这 15 个原则呢？

王先生：我认为可以通过两种方法来运用这些原则。

第一种方法就是要大量阅读财务报告。巴菲特先生就大量阅读企业财务报告。可以说，读财务报告是他除了打桥牌之外的另一个重要乐趣。通过阅读财务报告、财务报表，可以培养你分析企业的能力。报告上写的几乎都是财务数据，是定量分析。这种定量分析，在股票投资中是非常重要的，也是其他分析无法替代的。

我在投资公司工作时，大量的时间是进行企业财务分析。每次有新的投资项目，我们都会去尽职调查。这种调查分为几个部分，包括：企业组织情况调查、企业技术水平调查、企业经营情况调查、企业市场情况调查、企业财务情况调查。前 4 项调查都是定性的，只有财务调查是定量的，也是最能说明问题的。

财务情况调查包括阅读企业 3 年的审计报告，查阅企业 3 年的账目，翻看会计凭证，清查企业的资产，查看企业的银行账目，等等。通过财务调查，可以清楚地发现企业存在的财务问题，正确判断企业的资产情况。我举一个例子。

有一家制造海关检查集装箱设备的海燕公司同我们接触，双方有合作的意向。在进行了市场调查、企业技术水平调查后，我们认为可以进行深入的财务调查。

记者：这家企业效益好吗？

王先生：是的。海燕公司的产品是运用放射性物质（X 光射线），对通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过海关的集装箱进行照射检查。这家公司的主要合伙人是从中国科学院核研究所出来的，技术水平是很高的。产品市场也是很好的，各地海关有许多家已同它们签订了订货合同，也有几家已使用了它们的产品。这种设备很大，制作周期也是比较长的，所以，海关都是以预付款的形式支付给海燕公司货款。

记者：这样企业还有什么问题吗？

王先生：通过财务调查，我们发现，海燕公司原股东已把一部分利润分走了，但还虚摆了一块资产。这样，它们占的资本比例就比实际的数额大。发现这个问题后，我们在谈判时指出了它们的问题。后来，它们重新调整账目，使原股东的股本缩小。这样，我们入资后，所占的股本比例就大了，保护了我们公司的利益。

记者：没有财务分析，投资就是瞎投了。

王先生：是这样。第二种方法就是费舍先生所说的闲聊法。

记者：什么叫闲聊法？

王先生：因为在考察企业时，你不可能很方便地到企业中，将企业的全部情况摸清。但是，费舍先生发现闲聊的方法反而能获得可靠的信息，供投资决策。

记者：如何做的呢？

王先生：这种方法就是“和那些与特定的公司以某种方式存在利害关系的人交谈，你可以通过截取他的有代表性的观点，获得关于某一行业每一家公司的相对优势和弱点，这是让人非常吃惊的”。

这些利害关系人包括：竞争对手、与公司存在交易关系的供应商和顾客、大学、政府和竞争对手的研究人员、贸易协会的高级管理人员等。

同这些人员交谈，你可以了解到这家公司的实际、真实的情况。这种做法，效果远远超过了行业报告的分析。

记者：能做到吗？

王先生：我还是举一个实例，我们原来的投资公司投资的一家耐火材料公司。

记者：什么是耐火材料？

王先生：耐火材料是一种工业原料，用沙子加其他工业原料烧制而成，它的作用是隔热。主要用于炼钢的窑炉，或者炼油的反应罐内衬，起到防热

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的作用。

记者：这种企业能盈利吗？

王先生：经过我们的实地调查，包括：技术调查、市场调查、财务调查等等，我们认为这家企业初步具备投资价值。但是，由于这家企业存在着比较大的应收款项所以我们有些犹豫。

记者：为什么呢？

王先生：因为我们对这个行业不太熟悉，以前从来没有接触过。不能确定这种应收款项对企业的盈利是不是有很大的影响。毕竟，是客户没有付给它钱，如果一直不付款，就成为坏账了，就会影响企业的利润了。

记者：那你们怎样做的呢？

王先生：我们就请来许多专家，包括研究耐火材料的大学教授、建筑材料协会的人员和同样生产耐火材料的另一家上市公司的高管。在会上，这些专家从不同方面给我们提出了非常好的意见和建议。尤其是这家上市企业的高管——刘总，他给我们说的一句话，使我们下定决心投资这家企业，并在投资一年后取得了不错的效益。

记者：他说了什么话呢？

王先生：刘总说："这家企业没有问题，它的效益很好，我知道它们公司员工和高管的收入，是我们这个行业里最高的，高管都开好车。"

如果企业缺钱，那是不可能给员工好的福利的。

记者：同行是最了解同行的。

王先生：通过大量阅读财务报告和进行实地的、多方面的了解，你就可以寻找到真正具有投资价值的股票。

记者：不用关心宏观经济情况吗？

王先生：可以说，宏观形势对股市运行会产生影响，但是人们无法预测它的发生，也没有必要进行预测。应当说，这些影响已经反映在股票价格中。如果宏观形势不好，股市处于极度低迷状态，股票具有投资价值，那它就会上涨。反之就会下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 股市温度计和股票束理论

本章主要内容：

（1）勇于实践。

（2）选择实例。

（3）综合每股收益、综合市盈率。

（4）股市温度计。

（5）股票束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：看来你是格雷厄姆和费舍的粉丝。

王先生：应当说我非常信服他们的理论，并按照他们的方法在 A 股市场上进行了实验。

记者：很成功。

王先生：没这么顺利，也是一点儿一点儿趋近于真理的。

记者：说出来听听，我非常感兴趣。

王先生：我认为光读书是不够的，更重要的是将书中的理念进行很好的应用。

记者：确实是这样，要保持一颗好奇的心。

王先生：我是这样做的，从沪深 300 指数股中选 10 只最有代表性、效益最好的龙头股，每天进行跟踪。

记者：为什么要从沪深 300 指数中选股呢？

王先生：我读过美国经济学家萨缪尔森的《经济学》。在书中有一章的附录介绍了股票的问题。其中有一条说，经过经济学家的研究，基金经理们的业绩很难超过道琼斯指数的上涨幅度。格雷厄姆也主张购买道琼斯指数的股票。

记者：这种做法基本是选择大公司的股票。

王先生：是的。为了安全，我排除了中小企业股票或者创业板的股票。

记者：购买中小企业股票或者创业板股票大涨的机会多。

王先生：但是，这些小企业营业情况非常不稳定，给你惊讶的机会太大。尤其是它的价格很容易被操纵，无法判断真实价格。可以这么说，萝卜青菜各有所爱。我比较倾向于从股市中赚取可预见的收益，能够控制，这就足够了。

记者：都选择了什么股票呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：有以下 10 只股票：

工商银行、民生银行、中国石油、格力电器、天坛生物、中信证券、上汽集团、中国神华、天津港、锡业股份。

记者：能不能详细说一说为什么选这些股票？

王先生：当然可以。先说工商银行。

记者：为什么选择工行呢？它的盘子太大了。大部分时间里，它的股价都不动，有人管它叫心电图，因为它的 K 线图一般来说都是一条直线。就是上涨，每年也超不过 20%。

王先生：不能这样说。第一，工商银行效益是非常好的，不管是每股收益，还是年分红额都是不低的数字。请看下边这张表：

2010 年每股收益	2011 年每股收益	2012 年每股收益
0.48 元	0.60 元	0.68 元
2010 年分红额	2011 年分红额	2012 年分红额
2.39 元/10 股	2.03 元/10 股	1.84 元/10 股

第二个优势是工商银行是全上市公司，它没有母公司。对有母公司的上市公司一定要慎重。因为，这种公司往往是先由效益比较好的子公司上市，这个先上市的公司就成为母公司从股票市场上圈钱的工具。如果实在带不动母公司了，就把母公司也一起装到上市公司中，从而拖垮了上市公司，使股民受损失。

第三个优势是工商银行同时也是香港上市公司，它要遵守比内地 A 股市场上更严格的规定，会计报告要由国际“四大”会计师事务所审计，真实性较强。

第四个优势是工商银行盘子最大，在股票市场上极具风向标的作用。这么大的流通盘，人们无法操纵。如果它要启动行情，则是说明股市确有真实的利好。

记者：为什么还要选择民生银行？

王先生：民生银行也是香港上市公司，它的会计报告是比较真实的。同时，民生银行效益也非常好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010 年每股收益	2011 年每股收益	2012 年每股收益
0.66 元	1.05 元	1.34 元
2010 年分红额	2011 年分红额	2012 年分红额
1.00 元/10 股	3.00 元/10 股	1.5 元/10 股

我最看重民生银行的原因是，它的股东是由纯民营企业组成的。

2012－12－31　十大股东情况

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）
香港中央结算（代理人）有限公司	573557.35	20.22
新希望投资有限公司	133358.68	4.70
中国人寿保险股份有限公司－传统－普通保险产品－005L－CT001 沪	115130.73	4.06
中国船东互保协会	90576.45	3.19
东方集团股份有限公司	88897.02	3.13
上海健特生命科技有限公司	80960.00	2.85
中国中小企业投资有限公司	73795.50	2.60
中国泛海控股集团有限公司	69893.91	2.46
南方希望实业有限公司	55830.69	1.97
福信集团有限公司	55015.15	1.94

这样，这家银行就是一个按经济规律运作的比较纯粹的银行。银行的政策性风险比较低。

还有一点是，我有一个同事的哥哥就是这家银行支行的行长，他为人比较正派，研究生学历，个人收入待遇也不错。

所以，我认为这是个比较有市场竞争力的银行。

记者： *为什么要选择中国石油？*

王先生： 其实中国石油是一个很好的企业。中国国家级的石油公司有三家，其他两家是中石化公司和中海油公司。以前，中国石油主要业务是油田的开采，中石化主要进行炼油和化工，中海油主要是海上石油。后来进行了改革，业务都混合了。但是石油的开采仍然是中国石油公司的强项。现在的石化行业，原油的开采是最赚钱的，炼油和化工是比不上的。所以中国石油是效益最好的石化公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：所以你选择了中国石油。

王先生：我有一个同学在中国石化公司，有一次我问他石化企业的情况，他不假思索地就说“我们的效益比不上中国石油”。还有一次，我、我的同事和他的朋友一起吃饭，这个朋友就是中石油某公司的总经理，他已调到中国石化公司工作。席间大家聊天儿，这个朋友说，真没想到中石化公司员工的收入水平不如中石油。从这些人的谈话中，我了解到中国石油是一个效益很好的企业。

记者：为什么选择格力电器呢？它是家空调器的公司。据我所知，家电类企业属于完全竞争性行业，门槛低，利润薄，企业不容易长久。

王先生：是的。它是一家家电类企业，但是我认为它是一个值得投资的家电类企业。

记者：为什么这么说呢？

王先生：我家有两台空调，一台是 1998 年买的，另一台是 2002 年买的，到现在用得都很好。1998 年买的那台空调到现在已经用了 15 年了，经过了一次移机，还是很好。这说明，格力空调的产品质量是很好的，这是第一个方面。第二个方面是格力空调公司专心做空调产品，不太涉及其他行业，这样技术就可以更精。事实证明，多元化的公司，尤其产品互不关联的多元化往往是企业失败的开始。第三是空调在中国的普及还是有待提高的，产品的市场潜力还是很大的。

记者：为什么要选择天坛生物呢？

王先生：在国内 A 股市场上，效益良好的制药企业是很多的，包括同仁堂、云南白药等。但我选天坛生物是由于它是国内最早的研制疫苗的单位，它的历史可以追溯到北洋政府时代。它的实际控制人中国医药集团总公司是国家国资委所管理的企业，在疫苗研制等生物医药领域，处于绝对优势地位。中国人口众多，由于国内的疫苗研制和生产工艺水平同国外发达国家尚有一定差距，所以现在一些疫苗产品还有一部分进口。但这更说明市场的潜力巨大，公司前景广阔。

记者：你选了中信证券公司，这家公司在国内证券业是首屈一指的。

王先生：是的。可以说是中国证券业的一面旗帜，也属于股市的风向标。证券业不同于银行业，它对股市的敏感性更强烈。在股市低迷时，证券公司的股票也在低位；当股市高涨时，证券公司的股价也高涨。更重要的是，中信证券是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

香港 H 股上市公司，资本更加雄厚，这种龙头地位是其他公司无法撼动的。

记者：为什么选择上汽集团？

王先生：上汽集团在汽车业处于龙头地位，效益好，2012 年净利润达到 207 亿元，每股收益 2010 年就达到了 1.59 元。它的技术能力在全国处于领先地位。

记者：中国神华呢？它是煤炭类股票。

王先生：中国神华是世界领先的、立足于煤炭的综合性能源公司，专注于煤炭和电力业务。主要业务包括煤炭生产、销售，电力生产、热力生产和供应，相关铁路、港口等运输服务。以 2006 年煤炭销量计，是全球第二大煤炭上市公司。公司拥有由铁路和港口组成的一体化运输网络，包括五条总运营里程为 1367 公里的铁路线和专用海港黄骅港及神华天津煤码头。公司控制并运营 11 家火力发电厂。该公司效益好，2012 年净利润达到 476 亿元，每股收益 2010 年就达到了 1.90 元。可以说是煤炭和电力业务龙头企业。

记者：为什么选择天津港？上港集团不是一家好的企业吗？

王先生：之所以选天津港，是因为它是一个正在加速发展的大港口。我在 2011 年到过天津，参观了天津港，看到了它们的发展规划，印象深刻。

记者：为什么选锡业股份？

王先生：锡业股份的主要产品是锡及其制品，公司地处云南省个旧市。

记者：个旧市，我知道，它是中国的锡都。

王先生：是的。可以说，中国只有个旧市产锡，其他地方都很少。锡业股份也是全世界最大的锡生产企业，可以说，它具有极强的市场垄断性。所以，我选择了锡业股份。

记者：选好股票后，你怎么跟踪的呢？

王先生：就是先计算这 10 只股票的 4 年平均每股收益，再每天记录它们的收盘价，计算每只股票当天的市盈率。

记者：怎么计算 4 年平均每股收益？

王先生：是这样计算的。

$$4\text{年平均每股收益}=\frac{(\text{当年的预计每股收益}+\text{去年每股收益}+\text{前年每股收益}+\text{大前年每股收益})}{4}$$

举个例子，如果要计算 2012 年的 4 年平均每股收益，则计算如下：

$$4\text{年平均每股收益}=\frac{(2012\text{年的预计每股收益}+2011\text{年每股收益}+2010\text{年每股收益}+2009\text{年每股收益})}{4}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：2012 年预计每股收益是怎么计算的？

王先生：因为是计算包括当年 1 年的 4 年平均每股收益，所以当年的每股收益必然是个预计数，不可能是当年 1 年的实际数。根据 A 股上市公司信息披露的规定，一季度的季报，一般在二季度公布。所以，一季度计算 4 年平均每股收益时，当年的数是没有的，只能计算截至去年年底及前 3 年的 4 年平均每股收益。在一季度的季报公布以后，当年的预计每股收益 = 一季度数 ×4；在二季度的半报公布以后，当年的预计每股收益 = 半年数 ×2；在三季度的季报公布以后，当年的预计每股收益 = 至三季度数 $\times\frac{3}{4}$。

记者：4 年平均每股收益只是简单平均吗？

王先生：是的。根据我的经验，用简单平均的方法就可以了。

这样，10 只股票 4 年平均每股收益计算如下：

	股票名称	2009 年每股收益	2010 年每股收益	2011 年每股收益	2012 年半年每股收益	2012 年预计每股收益	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率
1	民生银行	0.51	0.66	1.05	0.69	1.38	0.900000	6.27	6.97
2	工商银行	0.38	0.48	0.60	0.35	0.70	0.540000	3.87	7.17
3	上汽集团	0.77	1.59	1.83	0.98	1.96	1.538750	13.33	8.66
4	中国神华	1.52	1.90	2.25	1.27	2.53	2.052500	21.74	10.59
5	天津港	0.38	0.48	0.56	0.32	0.64	0.515000	5.43	10.54
6	中信证券	0.90	1.14	1.23	0.20	0.40	0.917500	10.25	11.17
7	中国石油	0.56	0.76	0.73	0.34	0.68	0.682500	8.52	12.48
8	格力电器	1.03	1.52	1.86	0.96	1.92	1.582500	22.53	14.24
9	天坛生物	0.41	0.34	0.45	0.28	0.56	0.440000	11.24	25.55
10	锡业股份	0.18	0.42	0.78	0.09	0.17	0.385525	17.19	44.59

记者：你这样跟踪了多长时间？

王先生：从 2010 年开始跟踪。

记者：有什么体会？

王先生：体会是很多的。当股市在熊市时，尤其是股市经过了漫长的、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深幅下跌后（通常这个时间在6个月以上），各家公司的股票价格均出现了大幅的下跌。偶尔也有一些公司的股票价格能坚挺甚至上涨，但是数量是极少的。这说明当时的股市存在着价格泡沫。

记者： *这是肯定的。*

王先生： 同样，在股市由极度低迷反转上涨，上涨到一定幅度后，几乎所有的公司股票价格都会有一定程度的上涨，不管这家企业的业绩是好是坏。当然，业绩好的企业，股票价格上涨的幅度大，可以翻1倍、2倍甚至3倍。业绩不好的企业，股票价格上涨的幅度小，超级大盘股上涨的幅度也比较小。

记者： *是的。*

王先生： 这种集体性的股价上涨、下跌，反映到个股上，就是市盈率的变化。在股市低迷时，个股的市盈率就低。在股市高涨后，个股的市盈率就高。

在股市极度低迷时，有的公司的股票市盈率都能达到7倍以下的水平，有的公司股票市盈率达不到7倍以下的水平。就是说，在股市极度低迷时，不是所有的股票在股指达到最低位时能达到7倍左右的水平。有的能达到，有的从来达不到这个水平。

比如，民生银行最低时，达到了6.97倍，工商银行最低时，达到了7.17倍。其余的股份从来没有达到过7倍左右的水平，这时大盘就出现了反转。

记者： *这样会有什么问题呢？*

王先生： 如果按照格雷厄姆的方法，只能购买低到7倍左右的股票，那么按照这个方法就只能购买民生银行和工商银行了，其他公司的股票就不能买了。这样，持股数就太少了，太集中了，风险就太大了。

记者： *是不是因为你选择的股票太少？沪、深A股市场近千只股票，可能有很多股票达到了7倍左右市盈率的水平。*

王先生： A股市场有一种现象，就是一些股票市盈率低，另一些股票市盈率就高。比如，银行股在股指最低时，能达到7倍左右以下的水平。其他类的股票，如医药股、石油化工股、家电股就达不到这个水平。

市盈率达不到7倍以下的股票，并不能认为就没有投资价值。比如，格力电器公司，在股指最低时，它的4年平均每股市盈率基本是在14倍左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这时，大盘反转向上，出现一波较大级别的行情，格力电器也跟着大盘反转。天坛生物也是一样，在股指最低时，它达到了25倍左右的水平，也就开始反转了。

所以，我认为应该具体问题具体分析，在不违反格雷厄姆先生的基本原则情况下，要进行探索。

记者：怎么探索的呢？

王先生：我认为股市一定存在一个底。下面这种情况股民多次见到，是非常熟悉的情景：

在股票市场中，当诸多不利消息来临时，股指就会持续下降。下降到人们几乎无法忍受时，政府开始出台利好消息。这时，股指还是下跌。政府救市力度加大，但是股票市场好像已经麻木，不理会政府的种种利好措施，继续下跌。这时，股民已经彻底绝望，不相信股市会有上涨的可能。可是就在这时，股市已悄然上涨了。经过不被人们注意的上涨，股指慢慢地脱离底部，进入了反转阶段。

记者：我认为股市见底，是由于政府的种种救市措施积累的结果，就是所谓从量变到质变。

王先生：当然，这种说法有一定的道理。但是，我认为是由于股市下跌到具有了极强的投资价值，极安全的点位，在外部利好的影响下，股市开始反转。最根本的原因是由于股市已具备了极强的投资价值，这时，这个点位就是底。

记者：你认为是由于股市自身的因素，而不是外部的因素决定股市的涨跌。

王先生：是的。所以，我就对股指到达底部时所选择的股票进行了统计，在计算出综合市盈率时，有了一个答案。

记者：什么是综合市盈率？

王先生：就是计算所选择的10只股票的平均综合市盈率。计算如下：

每只股票4年平均每股收益就如前面所讲的方法计算就可以了。将10只股票的4年平均每股收益相加，就得到了这10只股票合计4年平均每股收益。再将这10只股票的收盘价相加，就得到了这10只股票合计收盘价。再用10只股票合计收盘价除10只股票合计4年平均每股收益，就得到了这10只股票的合计市盈率。1除10只股票的合计市盈率，就得到这10只股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合计收益率。如下表：

	股票名称	4 年平均收益	收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.900000	6.27	6.97	
2	工商银行	0.540000	3.87	7.17	
3	上汽集团	1.538750	13.33	8.66	
4	中国神华	2.052500	21.74	10.59	
5	天津港	0.515000	5.43	10.54	
6	中信证券	0.917500	10.25	11.17	
7	中国石油	0.682500	8.52	12.48	
8	格力电器	1.582500	22.53	14.24	
9	天坛生物	0.440000	11.24	25.55	
10	锡业股份	0.385525	17.19	44.59	
合　计		9.554275	120.37	12.60	7.94%

10 只股票合计 4 年平均每股收益等于 9.554275，10 只股票合计收盘价等于 120.37，10 只股票的合计市盈率等于 12.60，10 只股票的合计收益率等于 7.94%。

这就是股指在 2012 年 11 月 28 日，降到 1973.52 点低位时，10 只股票的合计市盈率和收益率。

记者：这里有一些疑问的地方，为什么仅仅选择 10 只股票来计算平均市盈率？

王先生：我选择的这 10 只股票是效益最好的龙头股，具有代表性，更重要的是这 10 只股票是具备投资价值的一组股票。

当然，每个人可以根据自己的情况选择不同的代表股，不一定是上表中所列的股票。重要的是你选择的股票要具有代表性和可投资性。

记者：第二个疑问是这种方法计算的综合市盈率是否正确？

王先生：我把这 10 只股票当作一个整体，就是说，这个整体的每股收益是由 10 个单位的每股收益组成的。如果按照其他方法计算综合每股收益那就太麻烦了，可操作性也差。

记者：如你所说的，10 只股票的综合市盈率下降到 12.6 倍时，有什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义呢？

王先生：当10只股票的综合市盈率下降到12.6倍时，它的收益率就是7.9%，同银行贷款利率是相同。也就是说，如果你在这个价位上等额购买这10只股票，那么，你将能取得7.9%的收益。或者说，这10只股票组成了一个投资品种，它的收益率达到了7.9%。

记者：就是说一组效益非常好的、具有代表性的股票，组成了一个投资品种。

王先生：是的。后来，股市又下跌了一段时间，创新低后反转，之后一路上涨。当综合市盈率已达到16.22倍，股市反转向下，之后就一路下跌（当然，这中间由于年报已全部公布完毕，我就调整了各公司的每股收益，所以10只股票的综合每股收益就有所不同，但这并不影响其判断股市的冷热）。

	股票名称	4年平均收益	收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	11.75	13.20	
2	工商银行	0.541667	4.52	8.34	
3	上汽集团	1.537417	16.59	10.79	
4	中国神华	2.032167	24.71	12.16	
5	天津港	0.515000	6.57	12.76	
6	中信证券	0.907500	15.59	17.18	
7	中国石油	0.672500	9.37	13.93	
8	格力电器	1.699167	29.09	17.12	
9	天坛生物	0.420000	13.83	32.93	
10	锡业股份	0.374375	23.50	62.77	
合　计		9.589792	155.52	16.22	6.17%

记者：你得出了什么结论呢？

王先生：我得到的结论是，这10只股票所组成的投资品种就像一支股市温度计一样，通过它可以判断股市的冷热。

记者：股市温度计？很有新意的一个概念。

王先生：股票投资取得盈利的根本方法是“低买高卖”。这话说起来容易，做起来非常困难。主要原因是人们无法对股市的高和低进行正确的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当时认为是低点时，往往过后不是低点而被套住。股市已到高位，风险巨大，但认不清形势没有及时将股票脱手而被套住。因此，非常需要一个工具来判断当前的股市是冷还是热，就像温度计一样，一量就能判断一个人是不是发热生病了。

记者：这其实就是一个小指数，为什么股市温度计可以测出股市的冷热？

王先生：根据格雷厄姆大师的理论，投资股票要依照投资债券一样，股票的收益率就是市盈率的倒数。如果想获得安全的投资，那你购买股票时，它的收益率不应低于7.5%以上。为安全起见我选择了近8%，它的倒数就是市盈率12.5倍。这时可以购买股票。

当股票收益率小于6.25%，它的倒数就是市盈率16倍时，已进入了风险区域，要卖出股票。

记者：为什么你会确信综合收益率达到7.5%以上时，股价就会上涨，综合收益率达到6.25%以下时，股价就会下跌？

王先生：6.25%～7.5%的收益率正好是贷款利率的区间。也就是说，如果股市收益率达到贷款利率上限7.5%以上时，那资金将会转到股市来，而不去放贷。这时，股价就会上涨。如果股市收益率达到贷款利率下限6.25%以下时，那资金将会离开股市，而去放贷。这时，股价就会下跌。

选择10只最具有代表性的股票就能判断大盘的方向。因为，这是一个风向标。

记者：为什么要等额购买10只股票？

王先生：主要是因为股市在短期内具有不可预测性，对个股来说也是这样。投资一只股票，甚至少量的股票风险太大，你无法防止它不出现意外。当时你所判断的情况，到后来往往出乎你的预料。等额购买10只股票，就可以避免意外事件的发生。就是说，一两只股票出现问题，没有上涨或者大幅下跌，其他股票有可能弥补回来。这也是符合格雷厄姆先生的分散化投资原则的。

这就是我所说的“股票束”的概念。

记者：“股票束”？又是一个新鲜的名字。

王先生：就是当“股市温度计”显示可以投资时，你要等额购买“股市温度计”中的10只股票，不能只投资一只股票。这样做可能收益率会低一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

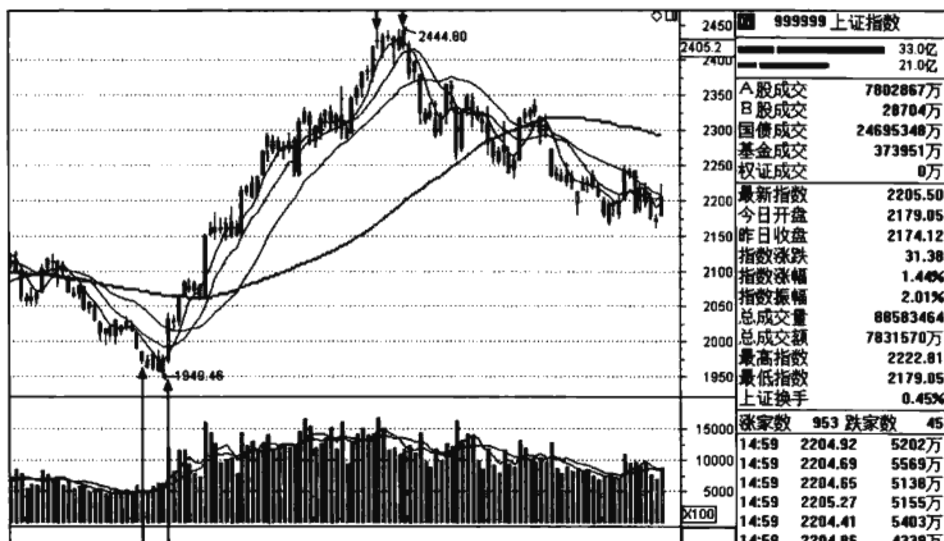
些，但这是为了降低风险。也就是说，一束股票比一只股票更具有抗风险能力。这就是“股票束”的概念。

记者：这样能得到多少年收益呢？

王先生：以我多年的操作，这样做风险较低（不是没有风险），取得30%年收益是有保障的。

从2011年5月8日开始，中国沪市A股从上证综指2451.6点一路走低。到2011年11月28日沪市A股上证综指降到了1973.52点。根据股市温度计计算，市盈率为12.6倍，收益率为7.94%（见P142表）。

这说明股市已经处于极度低迷状态，并且市场已经具备投资价值，可以投资50万元，等额购买上述10只股票。



接下来大盘继续走低，到2012年12月4日，上证综指创下1949.46点新低后，出现反转。大盘一路上行，到2013年2月4日时，上证综指达到2428.15点。根据股市温度计计算，市盈率为16.22倍，收益率为6.17%（见P143表）。

这说明股市已经处于风险期，市场已经不具备投资价值，应出清所有股票，实现收益157125元，收益率达到31.42%的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利	比率
民生银行	7974	6.2700	50000	11.75	93700	43700	87.40%
工商银行	12920	3.8700	50000	4.52	58398	8398	16.80%
上汽集团	3751	13.3300	50000	16.59	62228	12228	24.46%
中国神华	2300	21.7400	50000	24.71	56831	6831	13.66%
天津港	9208	5.4300	50000	6.57	60497	10497	20.99%
中信证券	4878	10.2500	50000	15.59	76049	26049	52.10%
中国石油	5869	8.5200	50000	9.37	54988	4988	9.98%
格力电器	2219	22.5300	50000	29.09	64558	14558	29.12%
天坛生物	4448	11.2400	50000	13.83	61521	11521	23.04%
锡业股份	2909	17.1900	50000	23.50	68354	18354	36.71%
合计			500000	156	657125	157125	31.42%

接下来大盘在2013年2月18日上证综指到达2444.80点后，出现反转，一路下跌。

记者：*对这个方法我还是有一个问题，就是以前大盘在低位和高位时，是不是也符合这个规律？*

王先生：你可能知道，中国股民对股市有这么一句话“中国股市没有最低，只有更低”。还有一句是“股民掉到18层地狱后，发现地狱里还有好几层地下室”。

我研究了2007年以来上证综指历次创新低的市盈率情况。

记者：*你怎么研究的？*

王先生：我还是用股市温度计里的10只股票作为样本来研究，结果如下：

上证综指在2007年10月16日创下6214.04后，一路下跌。经过近1年的下跌后，于2008年11月4日创下1678.96点新低。下面是10只股票计算的综合市盈率和收益率情况表。当天的综合市盈率为15.16倍，收益率为6.6%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	股票名称	4 年平均收益	2008 年 11 月 4 日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.3950	4.14	10.48	9.54%
2	工商银行	0.2225	3.80	17.08	5.86%
3	上汽集团	0.3750	5.16	13.76	7.27%
4	中国神华	1.0428	17.13	16.43	6.09%
5	天津港	0.5225	9.98	19.10	5.24%
6	中信证券	1.5400	19.10	12.40	8.06%
7	中国石油	0.7275	10.16	13.97	7.16%
8	格力电器	1.2650	14.45	11.42	8.75%
9	天坛生物	0.2780	11.66	41.94	2.38%
10	锡业股份	0.5158	8.75	16.96	5.89%
合计		6.8841	104.33	15.16	6.60%

记者：此时股市开始大涨，但股市温度计并没有达到 12.5 倍，就开始反弹了。

王先生：是的。这里有国内、国际经济环境要求的结果。因为，2008 年金融危机的爆发，迫使中国出台了 4 万亿投资措施。股市上涨，是受政策刺激的结果。

股市受利好影响，持续上涨，到 2009 年 8 月 4 日到达 3478.01 点。之后一路下跌，到 2010 年 7 月 2 日跌到 2319.74 点止稳。下面是 10 只股票计算的综合市盈率和收益率情况表。当天的综合市盈率为 14.53 倍，收益率为 6.88%。

	股票名称	4 年平均收益	2010 年 7 月 2 日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.5175	6.08	11.75	8.51%
2	工商银行	0.3575	4.06	11.36	8.81%
3	上汽集团	0.7933	12.39	15.62	6.40%
4	中国神华	1.4490	21.69	14.97	6.68%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	股票名称	4年平均收益	2010年7月2日收盘价	市盈率	收益率
5	天津港	0.5225	8.49	16.25	6.15%
6	中信证券	1.7875	11.59	6.48	15.42%
7	中国石油	0.6875	10.33	15.03	6.66%
8	格力电器	1.4525	18.19	12.52	7.99%
9	天坛生物	0.3350	19.48	58.15	1.72%
10	锡业股份	0.8404	14.76	17.56	5.69%
合计		8.7426	127.06	14.53	6.88%

记者：这时大盘开始反转，股市温度计还是没有到12.50倍。

王先生：是的。经过4个月的上涨，到2010年11月11日，大盘上涨到3186.72点。之后一路下跌，到2012年1月6日，大盘跌至2132.63点。

下面是10只股票计算的综合市盈率和收益率情况表。当天的综合市盈率为13.92倍，收益率为7.18%。

	股票名称	4年平均收益	2012年1月6日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.6525	6.03	9.24	10.82%
2	工商银行	0.4475	4.28	9.56	10.46%
3	上汽集团	1.0748	14.20	13.21	7.57%
4	中国神华	1.7480	24.27	13.88	7.20%
5	天津港	0.4975	6.13	12.32	8.12%
6	中信证券	1.0925	9.39	8.59	11.63%
7	中国石油	0.6675	9.96	14.92	6.70%
8	格力电器	1.5225	17.48	11.48	8.71%
9	天坛生物	0.3950	14.17	35.87	2.79%
10	锡业股份	0.7614	17.39	22.84	4.38%
合计		8.8591	123.30	13.92	7.18%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：我感觉综合市盈率在逐步下降，收益率在逐步上升。

王先生：是的。你的感觉非常好。之后大盘上涨，仅仅上涨 3 个月，到 2012 年 3 月 5 日，上涨到 2469.84 点，就开始下跌了。

	股票名称	4 年平均收益	2012 年 11 月 28 日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	6.27	6.95	14.38%
2	工商银行	0.541667	3.87	7.14	14.00%
3	上汽集团	1.537417	13.33	8.67	11.53%
4	中国神华	2.032167	21.74	10.70	9.35%
5	天津港	0.515000	5.43	10.54	9.48%
6	中信证券	0.907500	10.25	11.29	8.85%
7	中国石油	0.672500	8.52	12.67	7.89%
8	格力电器	1.699167	22.53	13.26	7.54%
9	天坛生物	0.420000	11.24	26.76	3.74%
10	锡业股份	0.374375	17.19	45.92	2.18%
合　计		9.601458	120.37	12.54	7.98%

大盘一路下跌，一直跌到 2012 年 11 月 28 日的 1949.46 点。这时综合市盈率为 12.54 倍，收益率为 7.98%。

记者：达到了 12.5 倍的数值。我感觉，综合市盈率是逐年下降的。

王先生：是的。但是你没有发现，虽然综合市盈率是逐年下降的，但从 2008 年 11 月 4 日的 15.16 倍，到 2010 年 7 月 2 日的 14.53 倍，到 2012 年 1 月 6 日的 13.92 倍，到 2012 年 11 月 28 日的 12.54 倍，4 年平均每股收益在逐年上升。2008 年 11 月 4 日达到 6.8841 元，到 2010 年 7 月 2 日达到 8.7426 元，到 2012 年 1 月 6 日达到 8.8591 元，到 2012 年 11 月 28 日达到 9.0145 元。

记者：这是什么意思呢？

王先生：这说明股市已经逐渐变得理性了。市盈率降低，而每股收益增高，这就使得股市的投资价值越来越高了，股市越来越成熟了，越来越安全了。

记者：股市市盈率还会不会再下降？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：完全有可能。下面是2013年6月25日10只股票的综合每股收益和市盈率情况表。

记者：又下降了。如果我当初以12.5倍的综合市盈率买入股票，就可能被套住了。这样，你的股市温度计不就没用了吗?

王先生：不会的。我认为这是一个矫枉过正的表现。如果你在12.5倍买入股票，那么，经过一段时间后，还是会取得不错的成绩的。请记住，没有人能买到股市最底部，就是巴菲特先生也做不到。只要你买的股票是质地优良的好企业的股票，经过一段时间后，就会有不错的回报。

	股票名称	4年平均收益	2013年6月25日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	1.152500	8.44	7.32	13.66%
2	工商银行	0.640000	3.96	6.19	16.16%
3	上汽集团	1.888750	13.36	7.07	14.14%
4	中国神华	2.196250	17.52	7.98	12.54%
5	天津港	0.560000	5.07	9.05	11.05%
6	中信证券	0.777500	10.00	12.86	7.78%
7	中国石油	0.674900	7.39	10.95	9.13%
8	格力电器	1.912500	23.88	12.49	8.01%
9	天坛生物	0.535000	14.04	26.24	3.81%
10	锡业股份	0.092025	12.22	132.79	0.75%
合计		10.429425	115.88	11.11	9.00%

记者：我想问一个问题，就是这种方法对于初学者也可以这样操作吗?

王先生：当然可以。但是股市温度计制作的好坏，将直接影响到对股市冷热的判断。制作出一支计量准确的股市温度计，就是一个选股投资的过程，要遵循前面我们所讲到的格雷厄姆和费舍先生所讲的原则。

这些股票相当于组成了一个类似于债券性质的权益性证券。当这些股票综合市盈率低于13倍时，其收益率相当于7.5%，具有投资价值。当这些股票综合市盈率高于16倍时，其收益率相当于6.25%，具有一定的风险性。因此，制作股市温度计的股票样本一定要满足以下条件：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）必须选取不同行业的股票。

（2）最好是各行业中的龙头股票。

（3）必须是5年以上持续盈利的股票。

（4）市盈率要极低，也就是被市场低估了。

选出样本股以后，要每日记录它们的每股收益和股价。有些股票市盈率较高，使得股市温度计无法降到12.5倍左右，这时要考虑将每股收益较低的股票换掉。只有当大部分股票的市盈率降到10倍左右，且有些股票的市盈率在8倍以下，甚至6倍左右时，10只股票的综合市盈率才能降到12.5倍左右。这时，你的这10只股票才有投资价值，并且风险较低，股市温度计才具有判断股市冷热的功能。这一点非常重要。

当然，在实际操作中，同其他任何行业一样，除了要有好的工具之外，如果要获得成功，则还必须勤奋、认真。对于股票投资而言，还需要果断，所谓“该出手时要出手”，决不能犹豫不决，贻误战机。就是说，在股市到达低位时要果断买入，在股市进入风险区时要果断清空。

记者：这种方法可以取得多少收益？

王先生：这要看你选的股票的优良情况。在股市投资中，除了要果断以外，选股也是非常重要的一个环节。以我的经验，如果平均投资在股市温度计中的全部10只股票，其收益率一般在30%左右，那么，这种方式的优点是较安全的。如果要想取得更大的收益，那么，可以选择5只左右的股票进行投资。这时，我的收益率可以达到40%。

记者：如果选择的股票少，那么，不就不符合格雷厄姆先生的分散化投资原则了吗？

王先生：格雷厄姆先生在《聪明的投资者》这部著作中，还提到另外两种投资方法？

记者：什么方法呢？

王先生：简单地说，一种方法就是购买只有现金资产的企业股票。

记者：这是一种什么情况？

王先生：就是这家企业没有其他资产，只有银行存款了。

记者：有这种企业吗？

王先生：有。我遇到过一家香港上市公司，就属于这种情况。

记者：说来听听。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：这家公司是国内国企到香港上市的B公司，它的主要业务是办理市交通卡。

记者：就是地铁和公交车刷的交通卡吗？

王先生：是的。由于市政府授予了B公司市交通卡的独家经营权，所以B公司就到香港上市了。但是，交通卡的业务并不太赚钱，它所收取的手续费，仅仅够公司的运营支出，而企业的研发投入是要摊销的，所以企业是亏损的。但是，由于手续费可以弥补公司的资金支出，所以它当初上市时募集的资金几乎都没有动用过。

记者：企业有一大笔现金？

王先生：是的。

记者：它可以开展别的业务。

王先生：B公司一时还找不到其他赚钱的业务，所以，这大笔资金就在公司账上放着。公司也没有其他负债，所以，公司的每股净资产就是等于现金了。由于没有其他业务，所以，B公司的股价在1.1元的价位上盘整了2年的时间。

记者：股价是够低的。

王先生：这就符合格雷厄姆先生的选股标准，就是当公司没有其他资产和负债，只有一大笔现金时，该公司就是非常值得投资的。

因为这种企业拥有大笔资金，所以它迟早要开展新的业务。在没开展新业务之前，股价一定是最低的。开展新业务后，股价就会上涨。

记者：后来呢？

王先生：后来，B公司将市政交通卡业务转让了，转入了发电领域，在郊区投资建设了一个光伏电站，效益非常好。

记者：股价后来怎么样？

王先生：股价大涨。在宣布投资光伏电站后，股价就上涨到2.3元/股。

记者：这种投资方法真是很好的。还有另一种方法呢？

王先生：另一种方法就是购买极低市盈率的稳定公司的股票。

记者：这如何操作呢？

王先生：就是说，如果一直经营稳定、业绩一贯良好的企业，在4年平均市盈率在8倍左右时，那么购入它的股票就会有不错的收益。当然，为了保险起见，我把它扩大了范围，达到5只左右，最少不能少于3只。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，就拿上面我选的10只股市温度计中的民生银行、工商银行和上汽集团为例。在2012年11月28日购这3只股票，持有到2013年2月4日，全部卖出，收益率可以达到40%，见下表。

	股票名称	2012年11月28日收盘价	2013年2月4日收盘价	收益率
1	民生银行	6.27	11.75	87.40%
2	工商银行	3.87	4.52	16.80%
3	上汽集团	13.33	16.59	24.46%
合计		23.47	32.86	40.01%

当然，这是一个长期的实践过程，如果你是新手，那么最好是选择多一点儿的股票，这样安全性好。如果已经掌握了投资技巧，那么可以选择少一点儿的股票进行投资，但不能少于3只。

我要强调的是，如果你是一位初学者，那么你要加强学习，尤其是财务知识的学习。要能建立自己的“股市温度计”，就是选择自己的股票池，能正确计算4年平均每股收益和市盈率。更加重要的是，你最好能在不投入资金的情况下进行模拟练习。这种模拟练习不应少于2年，等熟练以后再进行真正的投资，这样就可以使你减少亏损。

记者：这就要每天跟踪股票价格了？

王先生：对。每天要记录当天10只股票的价格，计算当天的平均市盈率，以确定股市是否可以投资，或抛出股票。

记者：感谢你给我介绍了投资股票的心得，也可以说是投资秘密。我一定按照你的方法去实验，希望可以取得好的成绩。

王先生：不客气。通过投资股票取得财富有许多方法，我这种方法只是其中之一，绝不是唯一的方法。我的这种方法最关键一点是，一定要坚持投资纪律——不到低位不买，到了风险位置一定要卖。

当然，最重要的是，如果你想在股票投资上取得成功，那么，一定要创造出自己的一套方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　投资控制管理体系

本章主要内容：

(1) 博弈。

(2) 反者道之动。

(3) 生于忧患，死于安乐。

(4) 股市恐惧度、市场乐观度。

(5) 投资控制管理体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：今后我再进行股票投资，就用这个方法。比较省事，没必要天天提心吊胆的了。

王先生：那就很有可能会失败的。

记者：你这不是忽悠我吗?!

王先生：别误会。这就是自然科学同社会科学的根本不同。

记者：怎么讲?

王先生：自然科学是确定的东西。比如，根据力学定律，当物体（航天器）飞行速度达到11.2千米/秒时，就可以摆脱地球引力的束缚，飞离地球进入环绕太阳运行的轨道，不再绕地球运行了。这是确定的东西，而且也得到了实际的验证，科学家已经发射了环绕太阳运行飞行器。

但是社会科学，包括经济学就不能用这种思想进行操作了，因为有人的因素存在。物体是死的，它严格按照力学规律进行运行，不受其他因素的影响。但人是活的，人是有思想的，人受自己思想的支配，是会变化的。

记者：理解了。

王先生：我认为战争行为、贸易行为、投资行为等等，都是受人的思想主导的行为，它们遵循的是博弈的规律。

记者：有一种理论叫博弈论。

王先生：是的。这个理论我没有深入研究过，我只是就自己所观察、思考的东西同你分享。

记者：我非常感兴趣。

王先生：所谓博弈的规律就像下棋，比如下围棋，双方的表面情况是明确的，但高手就会发现对手看不到的东西，所以他就会战胜对手。这种深入思考的能力，对于棋手来说，是由于天赋加平时训练的结果。对于战争指挥家来说，除了天赋外，还要身经百战后才能得出经验。股票投资家也是一样，他也是经过多少次失败，经过无数次痛苦的思考才能得出来的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国古代的哲学思想家老子对此有过精辟的论述。

老子说："将欲歙之，必固张之。将欲弱之，必固强之。将欲废之，必固兴之。将欲取之，必固与之。是谓微明，柔弱胜刚强。鱼不可脱于渊，国之利器不可以示人。"这就是人与人之间的对抗而应采取的谋略。

老子还说"曲则全，枉则直，洼则盈，敝则新，少则得，多则惑"这是事物发展的根本规律。

记者：老子的《道德经》的确是一部伟大的著作。

王先生：对于人与人之间的博弈，《道德经》提出了最根本的解决之道。

股票投资可以认为是人与人之间的博弈。在股票市场上已经公开的信息，市场参与者都已经知道了，投资高手一定不要被这些假象所迷惑，而应该思考出市场上未显现的最本质的东西，这样才能决策正确，投资成功。

记者：这有些玄妙了。

王先生：是的。说具体一些，比如说股指已经下跌了一段时间，并且，你计算的股票综合市盈率已经达到了12.5左右。你如何操作？

记者：我见到股票综合市盈率达到12.5倍左右时就全仓购入，等待上涨。

王先生：可以肯定，你这样做开始有可能亏损，但经过一段时间后，你会盈利的。但是，这还是不够的，如果想得到超额的利润，那还要进一步思考。

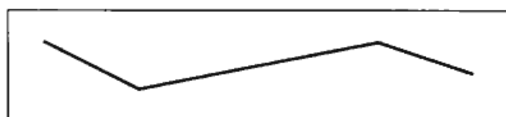
记者：如何思考呢？

王先生：这就需要经验了，但这其中也有理论的东西。

记者：什么理论？

王先生：听我慢慢讲。我非常喜欢练习书法，毛笔字写得还过得去。但是我的钢笔字写得非常差，这不是谦虚，我爱人有一次说："你的毛笔字和钢笔字差别太大了，无法想象是一个人写的。"尤其是钢笔字的楷书，简直不知怎么写。后来，我读了启功先生的书法著作，很受启发。他说，横平竖直是很误导人的提法，写字绝不能简单地横平竖直，反而应该反着写。就是说，如果要将横写得美观，则不能平着写，而应该先由上写——然后平着写——最后再向下写。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这样写，符合人的视觉习惯。

下围棋也是一样，棋经上说："欲左，先右；欲上，先下。"

这些方法都符合老子《道德经》上所说的"反者道之动"。

记者：这同股票投资有什么关系呢？

王先生：股市的运行轨迹完全符合道的规律。在股指将要反转向上之前，必有一波深幅的下跌；在股指经过大幅上涨，将要反转向下之前，必有一个惊人的上涨。

记者：如何判断股指这种"回光返照"式的变化呢？

王先生：商君书说："愚者暗于成事，智者见于未萌。"

记者：这是什么意思呢？

王先生：这就是所谓真理只在少数人手里。如果当时的市场情绪乐观，大部分人都认为股市还要上涨时，则后面一定有深幅的下跌。股市的大底一定出现在市场极度恐怖的时候。不管你是多么有经验的投资老手，股市一定会出现恐怖到连你都感到绝望的地步。而这时，正是股市的大底。如果想获得超额利润，则这时正是最好的投资机会。

记者：如何去等待这种机会呢？

王先生：在股市温度计已经达到 12.5 倍左右时，如果市场还不是极度悲观，那么它就还有下跌的可能。

记者：你的意思是说股市温度计没有用了。

王先生：不是。我是说股市温度计在 12.5 倍左右时，市场已经具备了投资价值，但是并不是说市场不会继续下跌。你还要结合当时市场的具体情况，来判断市场温度。就好比你和人打牌，12.5 倍的市盈率是张底牌，已经在你手里，你心中就有了底。如果想大胜，则还要进行认真的思考。

记者：这真是费尽心力的事。

王先生：这就是博弈。我想起一句话大家应时刻牢记，尤其是在你看不清当前的形势，不知如何操作时，一定要多想想这句话的含义。

记者：是哪句话呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：“生于忧患，死于安乐”。

记者：这是孟子说的。

王先生：是的。经过多年的观察，我发现股市在一定时期内（比如1年）一定会出现一个大底，而大底必出现在股市极度恐怖的时候。所以我发明了一个概念，就是股市恐惧度。

记者：股市恐惧度，又是一个新名词。这是怎样的一个指标呢?

王先生：这个指标是不能量化的。

记者：为什么不能量化呢?

王先生：这个指标主要是反映市场的不利因素已经彻底击碎了股民的信心，其力度是不可能量化的。如果能量化这个指标，当股票市场达到这个数值时，人们就认为股市已经见底了，信心就又恢复了，那么这就不是一个真正的底部。所以，只有当股民的信心被真正的击碎时，股市恐惧度才达到了最大值。这就是为什么当市场上还有多头时，股指还将要下跌，许多人预言股市已经见底，往往过后被证明是错误的原因。

股票投资行为同战争是一样的，都是人与人之间的博弈，同样不能有量化的指标。

记者：怎样判断这个指标呢?

王先生：如果出现以下一些特征，就说明股市恐惧度这个指标达到了极值，股市已经到谷底。

(1) 出现了一个（或一系列）对股市有重大不利影响的宏观事件，诸如战争、全国性的重大灾害（比如大的地震、大水灾、全国性的瘟疫）、社会不稳定、国家宏观经济的重大调整，等等。

(2) 股市已经持续下跌达5个月以上，并且综合指数出现过单日跌幅超过2%左右的情况。

(3) 公募基金的持仓量处于历史的低位，并且还在减持股票。

(4) 所认识的身边的股民基本被深度套牢。

(5) 股票市场对利好消息已经麻木，政府的多次救市举动已经不起作用。

(6) 股市成交量严重萎缩。

(7) 重要的指标股股价处于历史低位，股市温度计已经在12.5倍以下。

当然，股市不可能全部具备这些特征，但具备的越多，把握性就越大。

记者：有没有股市乐观指标呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：有。我叫它市场乐观度。

记者：市场乐观度？很有意思的名称。

王先生：市场乐观情绪的出现，往往是股市局部见顶的信号。它具有以下特征：

（1）股市已经从谷底反转上涨了一段时间，指数涨幅超过了20%。

（2）股市温度计已经超过了13%。

（3）市场乐观情绪蔓延，周围股民均认为股指还会上涨，股评家情绪更是乐观。

（4）公募基金的持仓量处于历史的高位（持股基金的仓位达到80%以上）。

具有上面的特征，表明这段行情已经无上涨动力，后市将有深幅的下跌。

记者：这时股市温度计并没有到16%，按前面说的理论股市并未见顶。

王先生：你一定要记住，数字是死的，人是活的。股指究竟要涨多高，并不是股市温度计能说了算的，它仅仅是一个参考指标。就像一个人生病，虽然他并没有发烧，但如果他有其他病理特征，如血压已经大幅增高，头晕等，那么就要引起医生的警觉了。

记者：你认为什么是股票投资取胜的根本因素呢？

王先生：我经常遇到这样的情况，有人问我：“我现在应当买什么股票？”或者“现在买股票是不是最佳时机？”等等。我认为这些都不是投资股票取得财富的全部因素。

记者：这是为什么呢？

王先生：我们都有过这种经历，或者见到过其他人也有过同样的经历。就是你在股市非常低迷的时候，买了一只股票，等了一段时间后，它不涨，或者比其他股票上涨得慢。你就对它没有信心了，把它卖了，过了一段时间后，这只股票大涨，甚至翻了几倍，这时你非常后悔。还有就是一个人听信小道消息，不加分析贸然地用准备买房子的钱，买了一只企业效益非常差的股票，因为他听说这家企业要重组，他想在最短时间内赚一把，这样可以少向银行贷点儿款。最后，这个消息是假的，他就被套住了。但是因为房子的订金已经交了，近期必须付全款，急需用钱，向其他亲戚借不了这么多，所以只能割肉了。本来想在股市上赚一把，反而倒贴了不少。

记者：为什么会是这样呢？

王先生：这是我一直思考的问题。上面的第一个例子说明，虽然你在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市低迷时买入股票，机会很好，但是你没坚持住，这也是赚不了钱的。第二个例子说明，对于普通投资者而言，决不应该买业绩差的企业股票。

记者：就是要严守纪律。

王先生：是的。所以我想起了企业的产品质量体系。就是说，一家企业是否生产出合格的产品，不仅仅是因为这家企业有好的设备、熟练的员工。光这些是不够的，还要看这家企业的生产组织方法、管理效率、产品检验制度、原材料进货管理等等，这是一个产品质量体系建设。

记者：你认为股票投资也是这样的一个体系吗？

王先生：是的。

记者：这个体系应该包括什么内容呢？

王先生：我想它应当包括 4 个方面的内容：①资金的风险控制管理；②股票选择管理；③投资时机管理；④投资纪律管理。这 4 个方面的内容共同构成了股票投资成功的完整体系，缺一不可。仅仅简单强调一两个因素，投资是不会成功的。

记者：能详细说明一下吗？

王先生：可以。先说资金的风险控制管理。因为股市具有在短期内不可预测的性质，所以，普通投资者所投入股市的资金一定要有一个比例限制。

记者：这是什么意思呢？

王先生：由于股市在短期内的向上或向下波动，人们是无法准确预测的。所以，你投资到股市中的资金——正像前面所强调的，一定是在较长时间内闲置的资金。如果你近期内需要用钱买房子、供小孩儿上学，甚至给家人治病，那么，这种钱绝对不能投入到股市，包括也不能用从银行借来的钱，或者从朋友借来的钱投资到股市。这是第一个方面。

第二个方面，假设你有一笔闲置资金想进行投资，这时也不能全部投资到股市，而应当有一个比例的限制。

记者：这是为什么呢？不是投资的资金量越大，收益就越大吗？

王先生：除了股市在短期内的不可预测的风险外，还有就是意外事件的发生，这种意外包括宏观经济形势出现意外。这种意外是经常发生的，而且人们是不可能预测到的，如地震、战争、水灾、瘟疫，等等。

也包括你的生活发生了意想不到的，急需用大笔资金的事情。比如，你看好的房子，因为太贵一直不想买，突然有一天房主因为急需资金，他要降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价出售了，或者你在上市公司工作，公司突然宣布要向大家发股票期权了，等等。

还有就是你买的股票发生了问题。

记者：股票也会发生问题?

王先生：是的。经过多年的建设，A 股市场造假已经得到遏制，但绝不排除还有发生个别企业造假行为的。而且，这种事件在西方国家成熟股市上也还是时有发生的，比如美国的安然公司造假事件。还有就是由于你的判断失误，投错了股票而引起的风险。这种风险是所有投资者都会遇到的。巴菲特先生也是有投错企业的记录的，这并不奇怪。

记者：那么多少比例的资金是合适的呢?

王先生：我认为普通投资者投人股市的资金，不要超过自己拥有资金总量的 20%。也就是说，如果你拥有 200 万元现金，那你投入到股市上的资金不要超过 40 万元。如果你拥有 50 万元现金，那你投入到股市上的资金不要超过 10 万元。

记者：20% 的比例是不是太低了? 许多人想在股市上一夜暴富，所以想多投一点儿，赌一把。

王先生：一夜暴富在股市上不现实，前面咱们已经说过，我在这就不再说了。我再强调的一点是，在股市上发家的人很少。

记者：前一阵子，有许多公募基金经理干了一段时间后，跳槽到私募基金，这些人不都发财了吗?

王先生：这些基金经理发财的原因，不是由于他们投资股票正确，赚钱了发的财，而是由于他们从基金管理公司中拿的巨额工资和奖金。而这种巨额工资和奖金跟基金的业绩没有太大关系。看看 A 股市场上公募基金的糟糕业绩，你就知道他们的投资水平有多差了。

所以人们要端正心态，不要指望股市能一夜暴富。而应当认为股票市场是一个比国债、银行定期存款有较高收益的市场。这样，你投人的资金就不会太多，当股市出现异常时，也不至于影响到你的生活。

记者：资金的控制管理真是非常重要啊?!

王先生：第二是股票的选择管理。这方面前面已经讲了很多了。我想补充一点的是，在选择股票池时，除了按格雷厄姆和费舍先生的方法外，最好选择你很熟悉的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：这是什么意思呢？

王先生：就是说，有两家同样业绩好的企业，最好选择你最熟悉的一家。

比如，同样是两只业绩好的银行股，如果你有同学、亲戚、朋友在其中的一家银行上班，或者这家银行是你们单位的开户银行，或者你的房贷是在这家银行做的，那么，我认为你最好选择这只银行股。因为你对这家银行的熟悉程度高于另一家银行。

再比如，汽车股也是一样，最好选择你自己买车的公司股票。空调电器公司也一样，跟踪你家里或工作单位使用的空调的那家公司。石油化工、能源电力、钢铁企业，等等，尽量选择你比较熟悉的。

记者：熟悉的公司有什么好处呢？

王先生：主要是可以避免判断错误。有时，这种错误是常识性的。举一个例子。前一阵子，一个私募基金经理在媒体上大吹一家主营超市的公司业绩多么好，这家公司多么值得投资。他甚至花大钱同国际上著名投资家一起吃饭，并在吃饭时向这个投资家推荐了这家公司的股票。因为这个，这家公司立刻被大家知道，并在香港股市上有较大幅度的上涨。我到过这家超市，买过一些日用品。感觉这家超市管理一般，谈不上好，而且空间很狭小，买东西的人也不多。货物也没有什么特别的，不像这个私募基金经理说得那么好。过了不久，有记者在报纸上揭露，经过记者的调查，这家公司有几处超市已经关闭了，而且这家公司的业绩并不太好。这个私募基金经理由于投资这家公司被套，他想通过炒作趁机抛售股票。

记者：对企业的了解确实太重要了，可以避免上当。

王先生：第三是投资时机管理。时机的选择前面也说得很详细了，主要的工具是股市温度计和股市恐惧度，可供大家使用。不过，我这里再强调一点，股市投资毕竟是人与人之间的博弈，能否取得更大的收益，除了熟练掌握这几种工具外，经验和感觉也是很关键的。尤其是股市恐惧度指标，完全是没有量化的东西，能否准确做出判断，完全是一种技巧、艺术。

《孙子兵法》中有云：“故形兵之极，至于无形。无形，则深间不能窥，智者不能谋。”又云，“故兵无常势，水无常形。能因敌变化而取胜者，谓之神。”

股市投资也是一样，要审时度势，治人而不治于人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：是的。就是所谓机动灵活的战略战术。

王先生：第四部分就是投资纪律管理。虽然这一部分放在最后，但它的重要性绝不是排在最后。可以说这四项内容处于同等地位，缺一不可。

记者：为什么这样说呢？

王先生：可以这样比喻，就像盖房子，完成了土地的购买，完成了图纸设计，完成了建筑材料的购买，建设单位已经开始建设，但是没有监理人员的监督，这个房子一定是建不好的。道理很简单，没有人对施工工程进行检查、监督，施工质量是得不到保证的。投资纪律就像是监理，需要持之以恒地加以遵守。

投资纪律管理就是进行资金的风险控制、股票选择、购入和卖出股票时机选择时，必须严格遵守上面所说述的原则，而且是要一贯的、持之以恒的。不要存在侥幸心理，更不能任意改变投资策略。否则，后果将是非常惨痛的。可以这么说，投资纪律执行的越好，股市投资取胜的概率越大。例子前边举得很多，这里就不再举了。

普通股民有一个劣势，就是比较随意，不能像投资公司一样严格遵守投资纪律。

记者：这是为什么呢？

王先生：主要是资金量小，没有太当真。投资公司就不同了，因为是公司制的企业，所以投资纪律就能得到遵守。

记者：投资公司资金的风险控制管理也很重要吗？

王先生：是的。格雷厄姆先生提出了一个参考比例，非常具有借鉴意义。

记者：什么比例呢？

王先生：就是说，一般保持50%的现金和50%的持股。在股市深幅下跌，股票极具投资价值时，可以增加持股比例到75%。在股市大幅上涨，具有较大风险时，可以减少持股比例，增加现金比例到75%。但是，75%的持股比例是最高限度，绝对不能100%的持股。目的是为了控制风险。

这让我想起电影《董存瑞》里的一个场面。当时董存瑞刚参军，就遇到了一次伏击日军的战斗。他手里只有部队发放的10发子弹。由于是新兵，他不懂打仗的技巧。战斗一开始，他就打了9发子弹。而这时，有经验的战士都是非常节省子弹的。战斗结束后，开班里总结会，班长问他打死了几个敌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，缴获了几条枪？他回答不上来，因为他一个战利品也没有。又问他打了几发子弹？他回答说“9 发”。后来他遭到了指导员的痛批。指导员说，虽然部队的装备不好，子弹少，但还是要在这样的条件下战胜敌人。三发子弹要打死一个敌人，五发子弹要缴获一条枪。如果你不分青红皂白，稀里糊涂地打光子弹，下面等待你的就是失败。

投资也是一样，资金就是投资公司的弹药。不分被投资企业好坏，乱投资，乱买股票，把资金全部用光，以后无法取得收益，无法收回本金，这样投资一定会失败的。

我还是举一个我亲身经历过的例子。我的一个朋友，他和我原来在一家投资公司工作。后来他去了国内一家知名的证券公司的子公司，这家子公司注册资本 3000 万元，专门从事股权投资业务。我的朋友到那里当副总经理，总经理是证券公司派来的。这个总经理很年轻，原来在证券公司做人力资源经理，他不大懂投资。我的朋友在投资上很有经验，但是总经理不听他的意见。这家公司成立不到 2 年，就把 3000 万元资金全部投了出去。由于总经理没有投资经验，所以投资的企业效益非常糟糕，不能分回收益，也不能变现股权。后来，这家公司连工资都发不出来。最后，总经理被调走，公司被证券公司的其他子公司重组了，我的这个朋友也离开了这家公司。这就是一个典型的一下用光全部资本最后投资失败的例子。

记者：我经常接到短信，有理财的，也有私募基金公司的。它们答应，如果我把钱交给它们管理，那么它们 1 年可以支付给我 20% 的收益，3 年到期后偿还全部本金。这种情况是真的吗？

王先生：我认为这种情况假的是比较多的，多半是乱集资行为。

记者：为什么呢？

王先生：第一是收益率的问题，20% 的收益率可以同高利贷相媲美了。但是高利贷是违法行为，就是说正常投资取得的收益，一般是无法达到 20% 的。举一个具体的例子，美国著名投资大师索罗斯，他管理的量子基金，年收益率是 35%，这是世界顶级大师的水平，中国现在还没有产生这种大师。第二是，中国现阶段法律不允许所谓私募基金公司的存在。

记者：为什么不允许私募基金公司的存在？

王先生：为了保证金融市场的稳定、安全，保护广大投资者的权益，中国现阶段只允许公募基金，而不允许私人进行基金的募集。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记者：那现在的所谓私募基金，是什么性质的东西？

王先生：可能是一般的投资公司，它的主要业务是进行股票投资。还有就是一种信托品种，它也进行股票投资。

记者：这种公司的收益会是怎么样呢？

王先生：我认为它们的收益不会超过公募基金。

记者：为什么呢？投资公司的机制是不是比公募基金更灵活？

王先生：因为公募基金有许多优势，而这种优势是国家给予的，别的公司是不可能得到的。

记者：公募基金有什么优势呢？

王先生：第一是公募基金可以得到上市公司的战略配售。股份公司发行股票分为两部分，一部分是上网发行，由股民抽签购买，另一部分向战略投资人配售。公募基金可以得到这部分低价的股票，而其他投资公司是不可能得到的。

记者：这么低的价格真是稳赚不亏。

王先生：第二是公募基金赚得的利润是不用交任何税费的。而投资公司如果实现盈利，则要交25%的企业所得税。

所以，如果你想要投资基金，则还是选择公募基金更安全、稳妥一些。

记者：我们谈了很多，内容很丰富，有的观点还是有一些建设性的。我想问一个大胆的问题，你认为大家读了你这本书后，股票投资会成功吗？

王先生：我很悲观。

记者：这种回答出乎我的预料。

王先生：这一点儿也不奇怪，并不是我对自己的观点没有信心，正相反，我认为我已经理解了价值投资的相关理论，并且表达了出来，但这并不意味着读了本书的人都能投资取得成功。

记者：这是为什么呢？

王先生：所有将军都会学习《孙子兵法》，但在战争中，总有一方胜利，而不可能是双方都胜利。股票投资有一个规律，10个人投资有8个人会输，1个人平，1个人盈利。这个规律以前从未改变，即使格雷厄姆的著作出现，也未改变。现在不会改变，将来也不会改变。这个规律更不会因为我这本书而改变。

记者：这是为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

王先生：一个人掌握知识、技能是一回事，掌握了这些知识、技能取得财富则是另一回事。这个问题不是本书讨论的内容。

记者：谢谢了。我回去一定花一些时间，把咱们所聊的东西整理一下，这些可都是第一手资料啊！

王先生：中国股市存在的时间太短，人们对它的认识还是停留在感性认识方面，处于借鉴、学习他人的阶段，还创造不出属于自己的东西。但是，我认为中国一定会出现投资大师的。

记者：我想也是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　实战操作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践是检验真理的唯一标准。上面讲的基本都是理论，下面是实际操作。

在围棋中，打谱是提高棋艺的重要方法之一。通过琢磨高手每一步的下法，可以增强自己的判断能力。股票投资同下棋有很相似的地方，都是需要决断，因为你不知道下一步是涨还是跌。因此，多研究股市温度计和投资盈利表并比照 K 线图，可以培养你的股市判断能力，为真正的投资做好准备。

如果说前面讲的理论很重要的话，那么可以说以下实战部分将更加精彩。

以下是从 2012 年 11 月 28 日到 2013 年 4 月 16 日上证综指实际运行图，并附有每日的股市温度计计算表和投资盈利情况表。以 50 万元作为模拟投资额。

我希望读者能按照以下方法模拟至少 1 年的时间，以找出真实的感觉，再进行投资。我相信，通过一段时间的模拟练习，你会得出更好的结论。

当然，下棋时，掌握“定式”非常重要。但是，不根据情况变化，而死照“定式”下棋，是非常愚蠢的，一定会输的。投资股市也是一样。

第一部分　价值投资区

（2012 年 11 月 28 日到 2012 年 12 月 4 日）

价值投资区域的主要特征如下：

（1）股市已经过漫长的反复下跌，大家已经无信心，很少有人谈论股票。

（2）几乎所有的股评家认为市场还要跌。

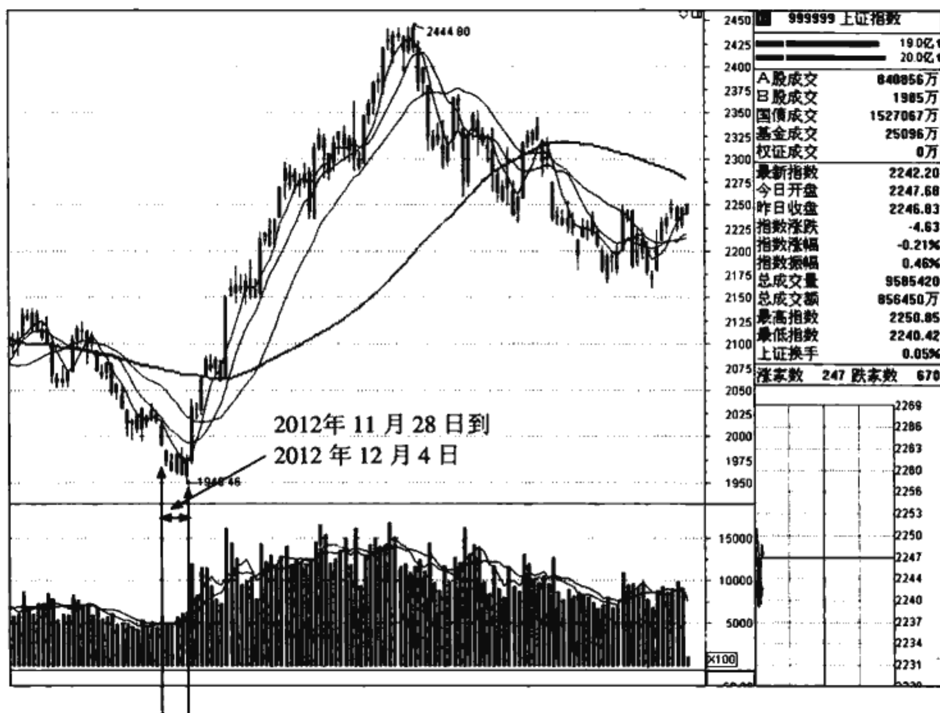
（3）大多数股票，尤其是龙头股已经接近或达到半年以上的新低；成交量创新低。

（4）大多数股票，尤其是龙头股 4 年平均市盈率达到个位数，有的已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 7 倍以下。

到 2011 年 11 月 28 日沪市 A 股上证综指（收盘价）降到了 1973.52 点，市场处在一片悲观之声中，都说还要跌，而根据股市温度计计算，市盈率为 12.6 倍，收益率为 7.94%，这说明股市已经处于极度低迷状态，投资价值开始显现。此时决不能理会悲观之声，要坚定信心，勇敢买入，果断投资 50 万元，等额购买前述 10 只股票，实际投资过程如下：



2012 年 11 月 28 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.900000	6.27	6.97	
2	工商银行	0.540000	3.87	7.17	
3	上汽集团	1.538750	13.33	8.66	
4	中国神华	2.052500	21.74	10.59	
5	天津港	0.515000	5.43	10.54	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

	股票名称	4年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
6	中信证券	0.917500	10.25	11.17	
7	中国石油	0.682500	8.52	12.48	
8	格力电器	1.582500	22.53	14.24	
9	天坛生物	0.440000	11.24	25.55	
10	锡业股份	0.385525	17.19	44.59	
合　计		9.554275	120.37	12.60	7.94%

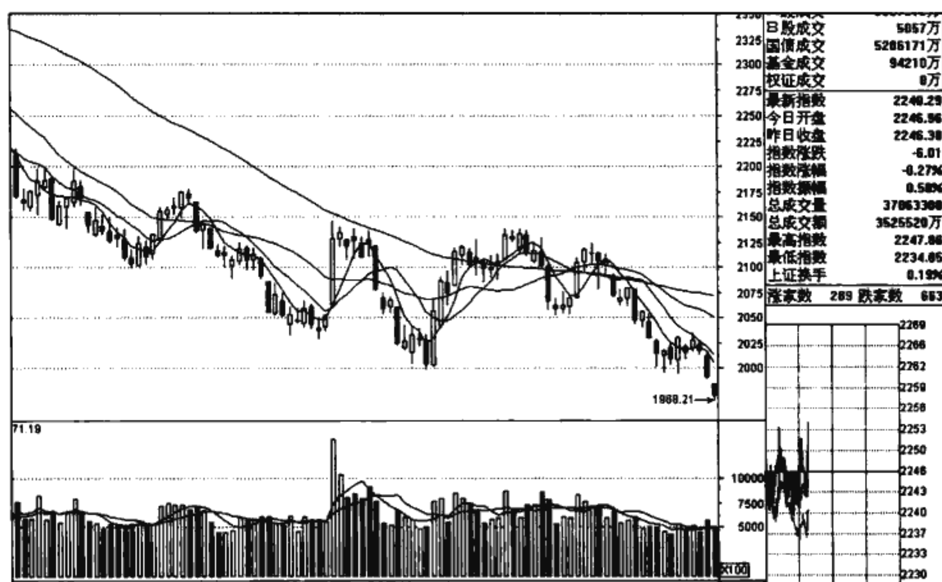
市盈率为12.60，收益率7.94%，极具投资价值，处于可投资范围。

2012年11月28日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值
1	民生银行	7974	6.27	50000	6.27	50000
2	工商银行	12920	3.87	50000	3.87	50000
3	上汽集团	3751	13.33	50000	13.33	50000
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.74	50000
5	天津港	9208	5.43	50000	5.43	50000
6	中信证券	4878	10.25	50000	10.25	50000
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.52	50000
8	格力电器	2219	22.53	50000	22.53	50000
9	天坛生物	4448	11.24	50000	11.24	50000
10	锡业股份	2909	17.19	50000	17.19	50000
合　计				500000	120	500000

用50万元进行投资，等额购买10只股市温度计中所列的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 11 月 28 日上证综指 K 线图

2012 年 11 月 29 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.900000	6.26	6.96	
2	工商银行	0.540000	3.88	7.19	
3	上汽集团	1.538750	13.47	8.75	
4	中国神华	2.052500	21.73	10.59	
5	天津港	0.515000	5.40	10.49	
6	中信证券	0.917500	9.80	10.68	
7	中国石油	0.682500	8.50	12.45	
8	格力电器	1.582500	22.65	14.31	
9	天坛生物	0.440000	11.15	25.34	
10	锡业股份	0.385525	16.79	43.55	
合　　计		9.554275	119.63	12.52	7.99%

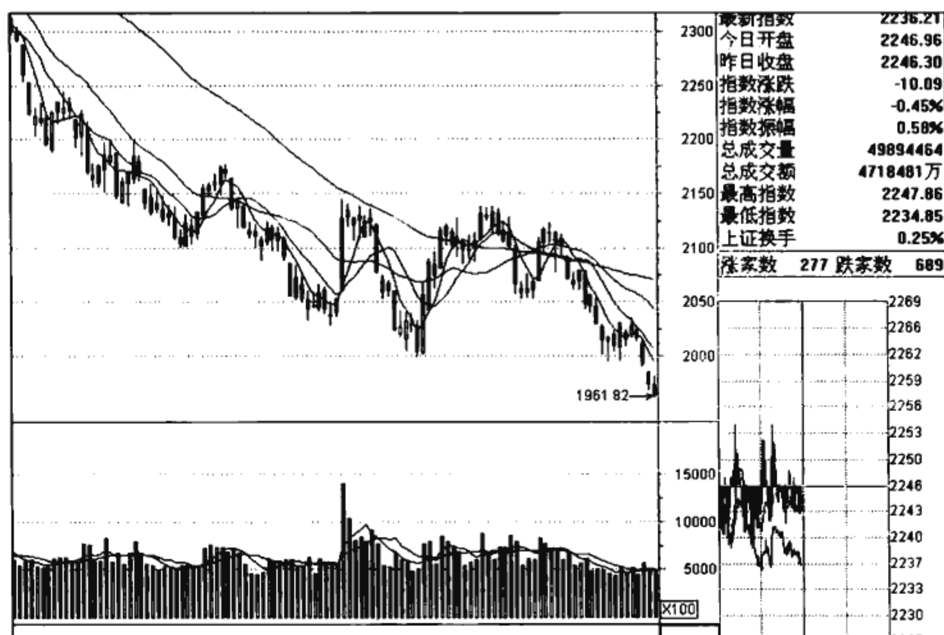
市盈率为 12.52，收益率 7.99%，处于可投资范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 11 月 29 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	6.26	49920	-80	-0.16%
2	工商银行	12920	3.87	50000	3.88	50129	129	0.26%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	13.47	50525	525	1.05%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.73	49977	-23	-0.05%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.40	49724	-276	-0.55%
6	中信证券	4878	10.25	50000	9.80	47805	-2195	-4.39%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.50	49883	-117	-0.23%
8	格力电器	2219	22.53	50000	22.65	50266	266	0.53%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	11.15	49600	-400	-0.80%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	16.79	48837	-1163	-2.33%
合计				500000	120	496665	-3335	-0.67%

大盘下探至 1962.82 点，出现暂时性亏损 3335 元，不要紧张，要坚定信心，因为没人能买到最低点。继续持有投资，耐心等待反转。



2012 年 11 月 29 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 11 月 30 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.900000	6.29	6.99	
2	工商银行	0.540000	3.88	7.19	
3	上汽集团	1.538750	14.07	9.14	
4	中国神华	2.052500	21.73	10.59	
5	天津港	0.515000	5.45	10.58	
6	中信证券	0.917500	10.01	10.91	
7	中国石油	0.682500	8.47	12.41	
8	格力电器	1.582500	23.47	14.83	
9	天坛生物	0.440000	11.39	25.89	
10	锡业股份	0.385525	17.15	44.48	
合计		9.554275	121.91	12.76	7.84%

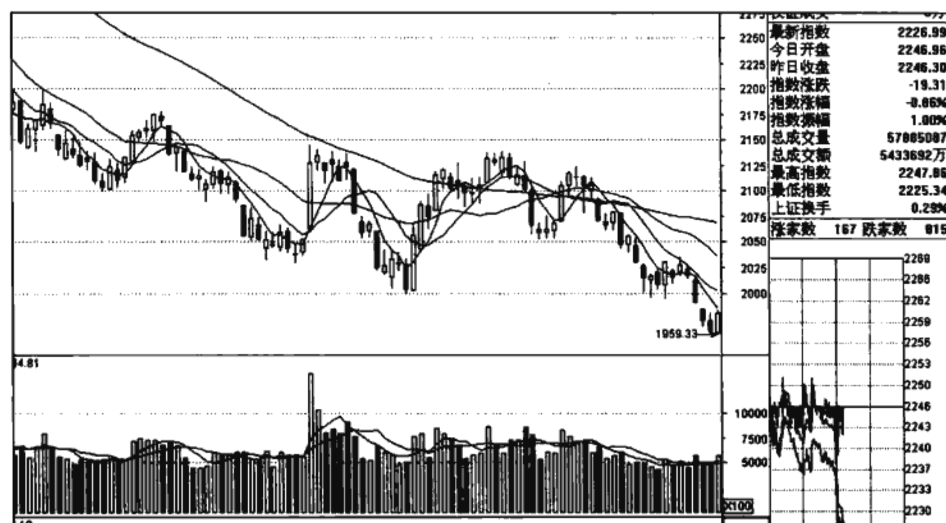
市盈率为 12.76，收益率 7.84%，处于可投资范围。

2012 年 11 月 30 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	6.29	50159	159	0.32%
2	工商银行	12920	3.87	50000	3.88	50129	129	0.26%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	14.07	52776	2776	5.55%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.73	49977	-23	-0.05%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.45	50184	184	0.37%
6	中信证券	4878	10.25	50000	10.01	48829	-1171	-2.34%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.47	49707	-293	-0.59%
8	格力电器	2219	22.53	50000	23.47	52086	2086	4.17%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	11.39	50667	667	1.33%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	17.15	49884	-116	-0.23%
合计				500000	122	504398	4398	0.88%

大盘收于 1980.12 点，出现盈利 4398 元，继续持有投资，耐心等待上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 11 月 30 日上证综指 K 线图

2012 年 12 月 3 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.900000	6.19	6.88	
2	工商银行	0.540000	3.88	7.19	
3	上汽集团	1.538750	14.32	9.31	
4	中国神华	2.052500	21.42	10.44	
5	天津港	0.515000	5.47	10.62	
6	中信证券	0.917500	10.00	10.90	
7	中国石油	0.682500	8.47	12.41	
8	格力电器	1.582500	23.26	14.70	
9	天坛生物	0.440000	11.16	25.36	
10	锡业股份	0.385525	16.94	43.94	
合计		9.554275	121.11	12.68	7.89%

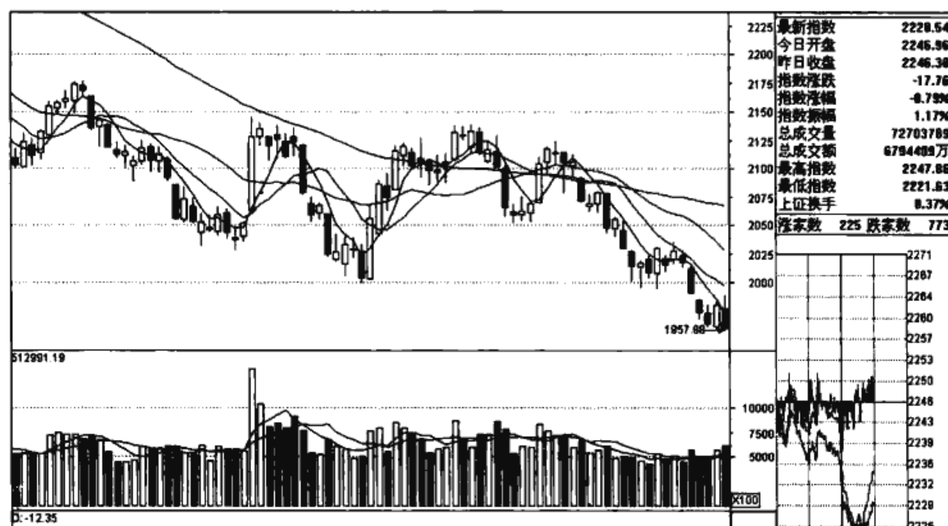
市盈率为 12.68，收益率 7.89%，处于可投资范围。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 3 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	6.19	49362	－638	－1.28%
2	工商银行	12920	3.87	50000	3.88	50129	129	0.26%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	14.32	53713	3713	7.43%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.42	49264	－736	－1.47%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.47	50368	368	0.74%
6	中信证券	4878	10.25	50000	10.00	48780	－1220	－2.44%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.47	49707	－293	－0.59%
8	格力电器	2219	22.53	50000	23.26	51620	1620	3.24%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	11.16	49644	－356	－0.71%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	16.94	49273	－727	－1.45%
合计				500000	121	501861	1861	0.37%

大盘收于 1959.77 点，出现盈利 1861 元，继续持有投资，耐心等待上涨。



2012 年 12 月 3 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 4 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.900000	6.28	6.98	
2	工商银行	0.540000	3.84	7.11	
3	上汽集团	1.538750	14.32	9.31	
4	中国神华	2.052500	21.57	10.51	
5	天津港	0.515000	5.55	10.78	
6	中信证券	0.917500	10.17	11.08	
7	中国石油	0.682500	8.58	12.57	
8	格力电器	1.582500	22.98	14.52	
9	天坛生物	0.440000	11.16	25.36	
10	锡业股份	0.385525	17.31	44.90	
合计		9.554275	121.76	12.74	7.85%

市盈率为 12.74，收益率 7.85%，处于可投资范围。

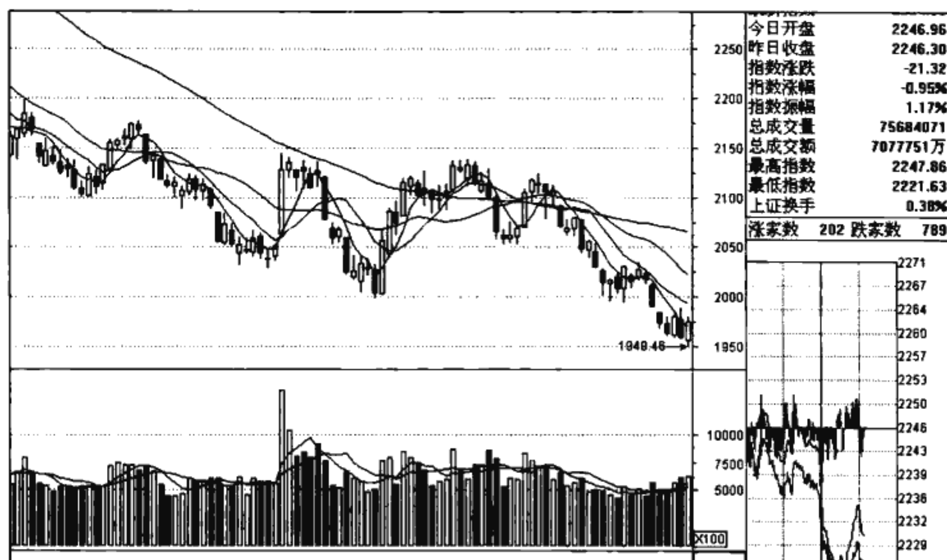
2012 年 12 月 4 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	6.28	50080	80	0.16%
2	工商银行	12920	3.87	50000	3.84	49612	-388	-0.78%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	14.32	53713	3713	7.43%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.57	49609	-391	-0.78%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.55	51105	1105	2.21%
6	中信证券	4878	10.25	50000	10.17	49610	-390	-0.78%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.58	50352	352	0.70%
8	格力电器	2219	22.53	50000	22.98	50999	999	2.00%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	11.16	49644	-356	-0.71%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	17.31	50349	349	0.70%
合计				500000	122	505073	5073	1.01%

虽然盘中一度出现 1949.46 历史性低位，人们悲观到了极限，但决不能抛出股票，现在的投资价值已经非常高，必须有顽强的心态，这是成功的关键。股票价值就像弹簧，压的越低，反弹力度越大，越安全。要想股票投资成功，必须有这种心态。

最终大盘收于 1975.14 点，出现盈利 5073 元的好成绩，反转就在眼前，要继续持有投资，耐心等待上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 12 月 4 日上证综指 K 线图

第二部分　股价提升区

（2012 年 12 月 5 日到 2013 年 1 月 11 日）

股价提升区域的主要特征如下：

（1）成交量急剧放大。

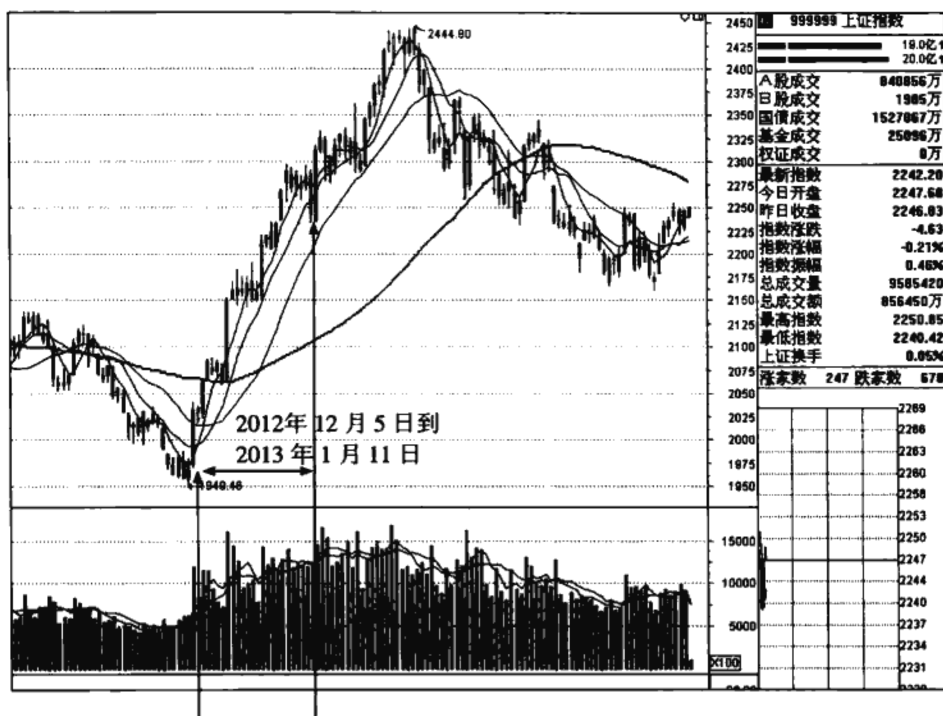
（2）股价跳越式上涨，回调后快速补上。

（3）市场信心还未恢复，大多数人犹豫不决，或浑然不知。

（4）股评家还处于悲观状态。

2012 年 12 月 5 日到 2013 年 1 月 11 日按股市温度计计算，市盈率在13～15 倍之间，收益率在 6.6%～7.6% 之间，股价大幅提升，可以称为股价的提升区。实际投资过程如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 12 月 5 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	6.56	7.28	
2	工商银行	0.541667	3.90	7.20	
3	上汽集团	1.537417	14.54	9.46	
4	中国神华	2.032167	22.08	10.87	
5	天津港	0.515000	5.67	11.01	
6	中信证券	0.907500	10.56	11.64	
7	中国石油	0.672500	8.69	12.92	
8	格力电器	1.699167	23.77	13.99	
9	天坛生物	0.420000	11.50	27.38	
10	锡业股份	0.374375	18.05	48.21	
合　计		9.601458	125.32	13.05	7.66%

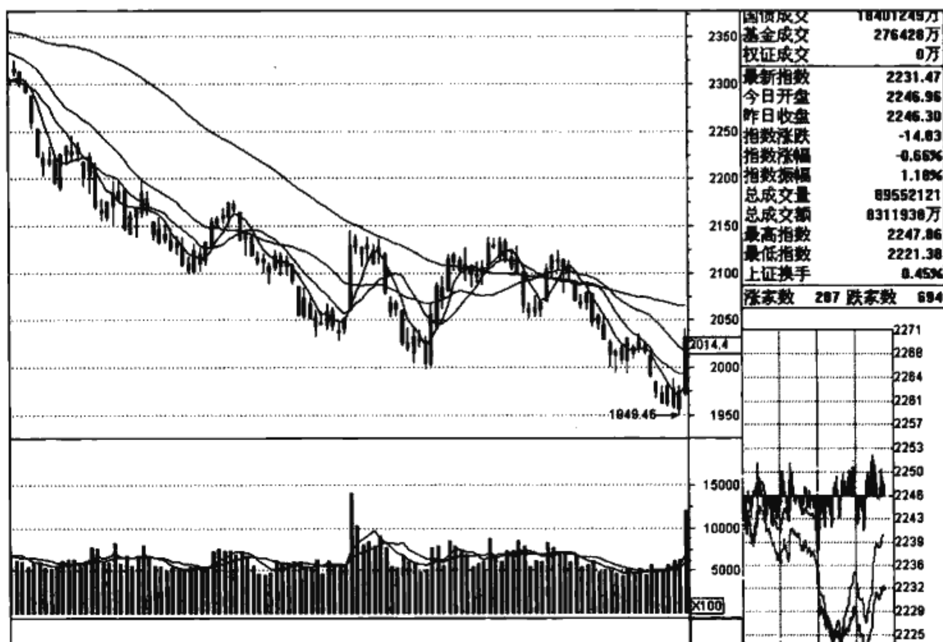
市盈率为 13.05，收益率 7.66%，大盘已经脱离底部区域，从现在开始不可追加投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 5 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	6.56	52313	2313	4.63%
2	工商银行	12920	3.87	50000	3.90	50388	388	0.78%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	14.54	54539	4539	9.08%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.08	50782	782	1.56%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.67	52210	2210	4.42%
6	中信证券	4878	10.25	50000	10.56	51512	1512	3.02%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.69	50998	998	2.00%
8	格力电器	2219	22.53	50000	23.77	52752	2752	5.50%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	11.50	51157	1157	2.31%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	18.05	52501	2501	5.00%
合计				500000	125	519151	19151	3.83%

大盘终于成功反转，收于 2031.91 点，成交量巨大，所持投资出现大幅盈利 19151 元，继续持有投资，大盘已经开始上涨。



2012 年 12 月 5 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 17 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	7.50	8.32	
2	工商银行	0.541667	4.09	7.55	
3	上汽集团	1.537417	15.38	10.00	
4	中国神华	2.032167	23.37	11.50	
5	天津港	0.515000	5.86	11.38	
6	中信证券	0.907500	11.79	12.99	
7	中国石油	0.672500	8.91	13.25	
8	格力电器	1.699167	24.20	14.24	
9	天坛生物	0.420000	12.00	28.57	
10	锡业股份	0.374375	19.36	51.71	
合　计		9.601458	132.46	13.80	7.25%

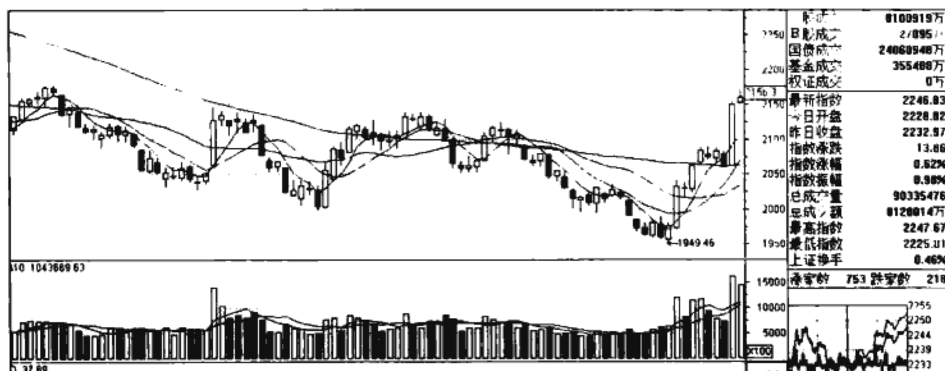
市盈率为 13.80，收益率 7.25%，不可增加投资。

2012 年 12 月 17 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	7.50	59809	9809	19.62%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.09	52842	2842	5.68%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.38	57689	7689	15.38%
4	中国神华	2300	21.74	50000	23.37	53749	3749	7.50%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.86	53959	3959	7.92%
6	中信证券	4878	10.25	50000	11.79	57512	7512	15.02%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.91	52289	2289	4.58%
8	格力电器	2219	22.53	50000	24.20	53706	3706	7.41%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	12.00	53381	3381	6.76%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.36	56312	6312	12.62%
合　计				500000	132	551248	51248	10.25%

大盘继续上涨，收于 2160.34 点，投资保持盈利 51248 元，投资收益率达到了 10.25%。继续持有投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 12 月 17 日上证综指 K 线图

2012 年 12 月 25 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	7.75	8.60	
2	工商银行	0.541667	4.08	7.53	
3	上汽集团	1.537417	16.49	10.73	
4	中国神华	2.032167	24.11	11.86	
5	天津港	0.515000	5.98	11.61	
6	中信证券	0.907500	12.28	13.53	
7	中国石油	0.672500	8.96	13.32	
8	格力电器	1.699167	25.64	15.09	
9	天坛生物	0.420000	12.40	29.52	
10	锡业股份	0.374375	19.85	53.02	
合　计		9.601458	137.54	14.32	6.98%

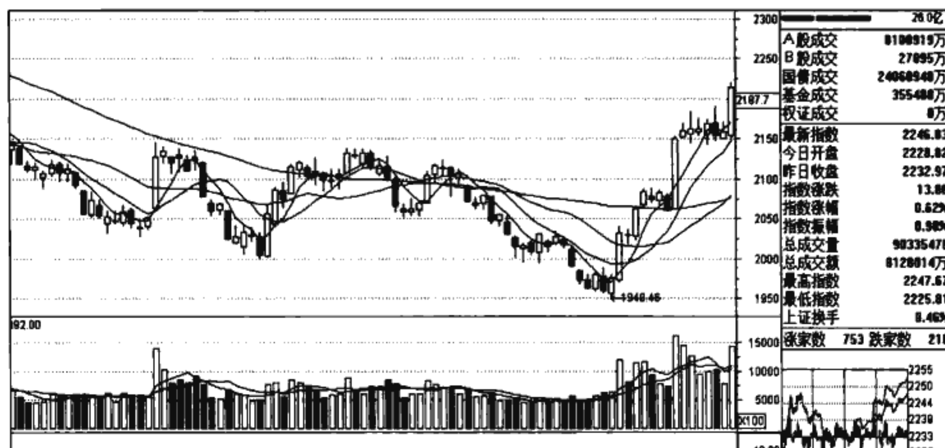
市盈率为 14.32，收益率 6.98%，不可追加投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 25 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	7.75	61802	11802	23.60%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.08	52713	2713	5.43%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.49	61853	11853	23.71%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.11	55451	5451	10.90%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.98	55064	5064	10.13%
6	中信证券	4878	10.25	50000	12.28	59902	9902	19.80%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.96	52582	2582	5.16%
8	格力电器	2219	22.53	50000	25.64	56902	6902	13.80%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	12.40	55160	5160	10.32%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.85	57737	7737	15.47%
合计				500000	138	569167	69167	13.83%

大盘大涨，收于 2213.61 点，投资保持盈利 69167 元，继续持有投资。



2012 年 12 月 25 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 12 月 28 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	7.70	8.54	
2	工商银行	0.541667	4.10	7.57	
3	上汽集团	1.537417	17.10	11.12	
4	中国神华	2.032167	24.86	12.23	
5	天津港	0.515000	6.01	11.67	
6	中信证券	0.907500	13.16	14.50	
7	中国石油	0.672500	8.97	13.34	
8	格力电器	1.699167	25.40	14.95	
9	天坛生物	0.420000	12.41	29.55	
10	锡业股份	0.374375	19.70	52.62	
合　计		9.601458	139.41	14.52	6.89%

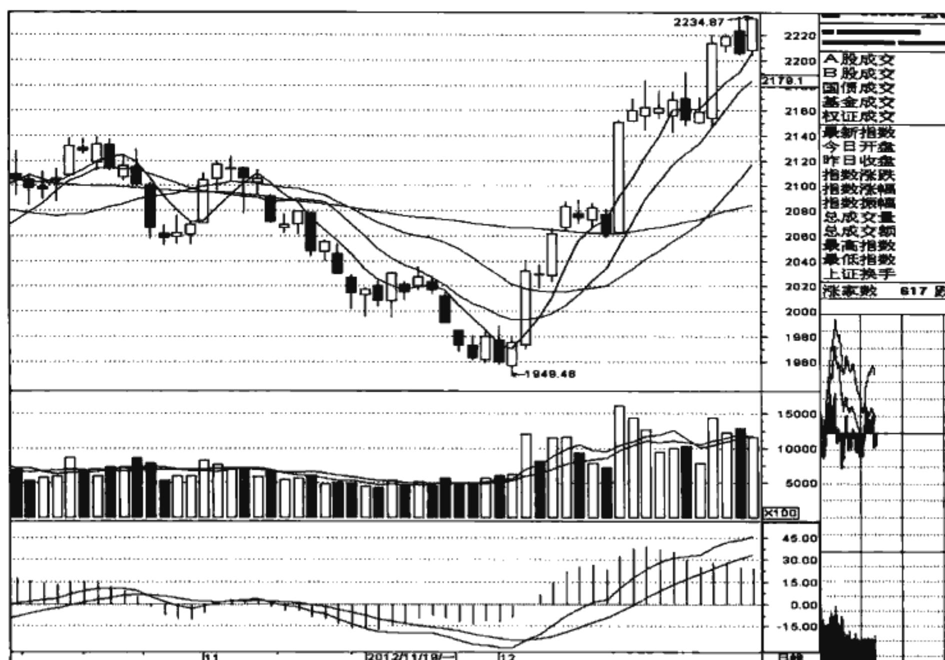
市盈率为 14.52，收益率 6.89%。

2012 年 12 月 28 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	7.70	61404	11404	22.81%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.10	52972	2972	5.94%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	17.10	64141	14141	28.28%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.86	57176	7176	14.35%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.01	55341	5341	10.68%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.16	64195	14195	28.39%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.97	52641	2641	5.28%
8	格力电器	2219	22.53	50000	25.40	56369	6369	12.74%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	12.41	55205	5205	10.41%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.70	57301	7301	14.60%
合　计				500000	139	576743	76743	15.35%

大盘大涨，收于 2233.25 点，投资保持盈利 76743 元，投资收益率达到 15.35%，继续持有投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2012 年 12 月 28 日上证综指 K 线图

2013 年 1 月 9 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	8.18	9.07	
2	工商银行	0.541667	4.15	7.66	
3	上汽集团	1.537417	16.93	11.01	
4	中国神华	2.032167	25.35	12.47	
5	天津港	0.515000	6.06	11.77	
6	中信证券	0.907500	13.03	14.36	
7	中国石油	0.672500	9.02	13.41	
8	格力电器	1.699167	26.07	15.34	
9	天坛生物	0.420000	13.82	32.90	
10	锡业股份	0.374375	19.96	53.32	
合　　计		9.601458	142.57	14.85	6.73%

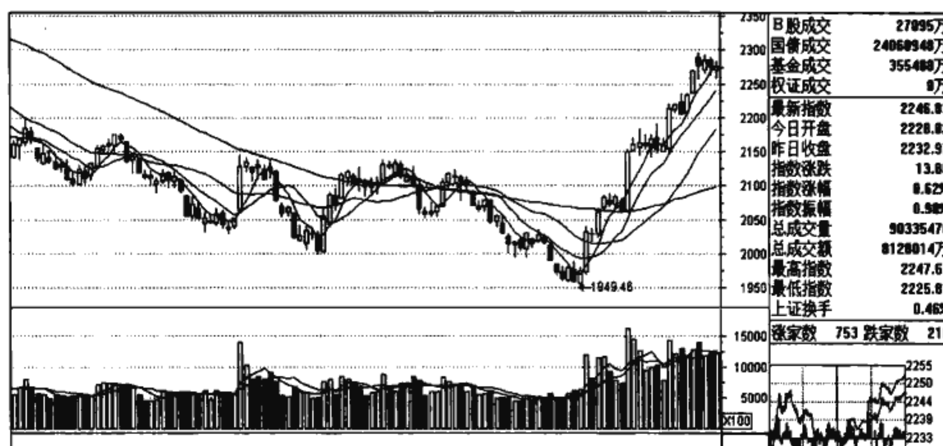
市盈率为 14.85，收益率 6.73%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 9 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	8.18	65231	15231	30.46%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.15	53618	3618	7.24%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.93	63503	13503	27.01%
4	中国神华	2300	21.74	50000	25.35	58303	8303	16.61%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.06	55801	5801	11.60%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.03	63561	13561	27.12%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.02	52934	2934	5.87%
8	格力电器	2219	22.53	50000	26.07	57856	7856	15.71%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	13.82	61477	11477	22.95%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.96	58057	8057	16.11%
合计				500000	143	590341	90341	18.07%

大盘微跌，收于 22275.34 点，投资保持盈利 90341 元，继续持有投资。



2013 年 1 月 9 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 11 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	8.01	8.88	
2	工商银行	0.541667	4.20	7.75	
3	上汽集团	1.537417	16.70	10.86	
4	中国神华	2.032167	24.34	11.98	
5	天津港	0.515000	5.93	11.51	
6	中信证券	0.907500	12.71	14.01	
7	中国石油	0.672500	8.91	13.25	
8	格力电器	1.699167	26.00	15.30	
9	天坛生物	0.420000	13.64	32.48	
10	锡业股份	0.374375	19.73	52.70	
合　计		9.601458	140.17	14.60	6.85%

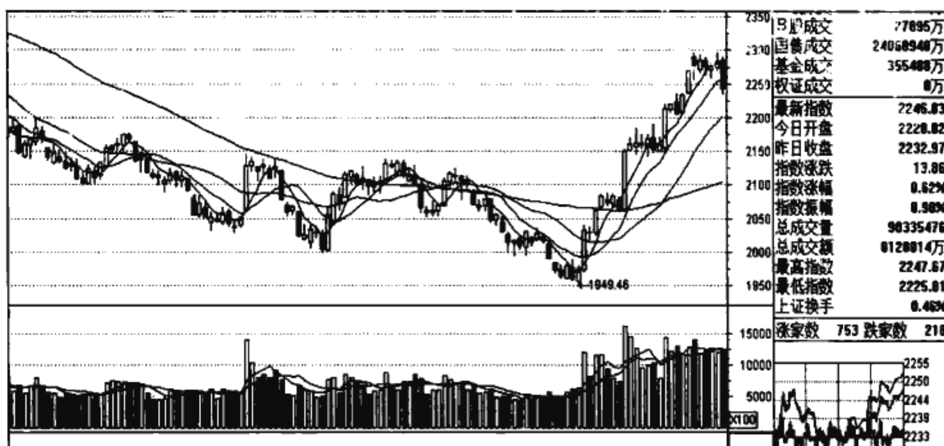
市盈率为 14.60，收益率 6.85%。

2013 年 1 月 11 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	8.01	63876	13876	27.75%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.20	54264	4264	8.53%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.70	62641	12641	25.28%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.34	55980	5980	11.96%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.93	54604	4604	9.21%
6	中信证券	4878	10.25	50000	12.71	62000	12000	24.00%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.91	52289	2289	4.58%
8	格力电器	2219	22.53	50000	26.00	57701	7701	15.40%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	13.64	60676	10676	21.35%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.73	57388	7388	14.78%
合　计				500000	140	581417	81417	16.28%

大盘较大跌幅，收于 2242.99 点，投资保持盈利 81417 元，继续持有投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 1 月 11 日上证综指 K 线图

第三部分　风险区

（2013 年 1 月 14 日到 2013 年 2 月 8 日）

风险区域的主要特征如下：

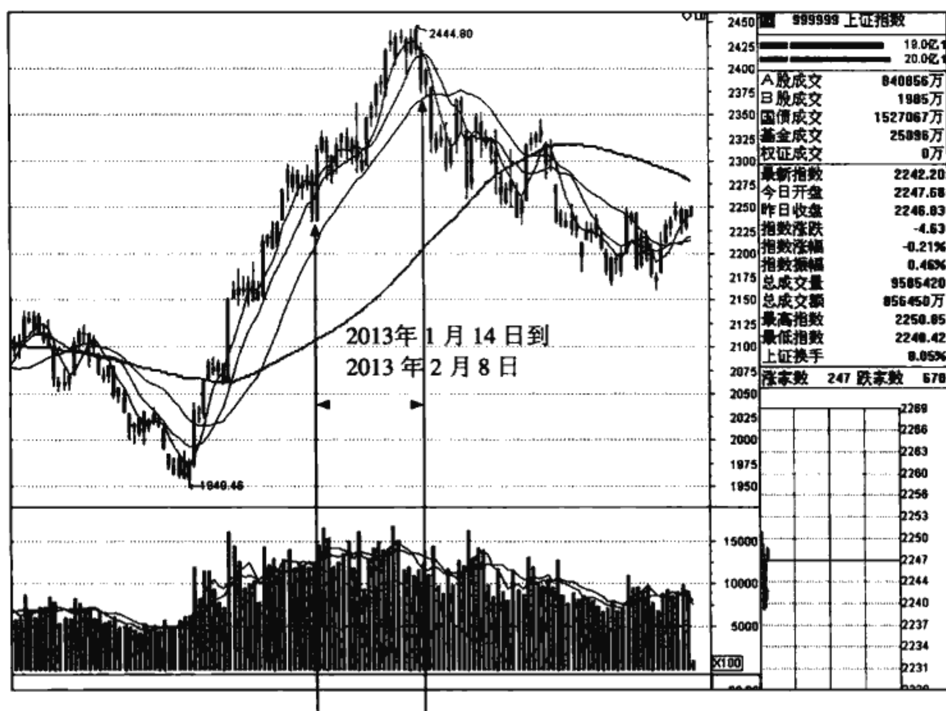
（1）股市上涨已经持续较长时间，人们认为股市已经进入了牛市。

（2）股评家已经不悲观。

（3）市场逐步转为乐观。

2013 年 1 月 14 日到 2013 年 2 月 8 日按股市温度计计算，市盈率达到了 15～16 倍，收益率在 6.25% 以下，股市已无投资价值，应全部清空，可以称为风险区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 1 月 14 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.901667	8.55	9.48	
2	工商银行	0.541667	4.29	7.92	
3	上汽集团	1.537417	17.41	11.32	
4	中国神华	2.032167	24.94	12.27	
5	天津港	0.515000	6.11	11.86	
6	中信证券	0.907500	13.59	14.98	
7	中国石油	0.672500	9.03	13.43	
8	格力电器	1.699167	27.01	15.90	
9	天坛生物	0.420000	14.71	35.02	
10	锡业股份	0.374375	20.86	55.72	
合计		9.601458	146.50	15.26	6.55%

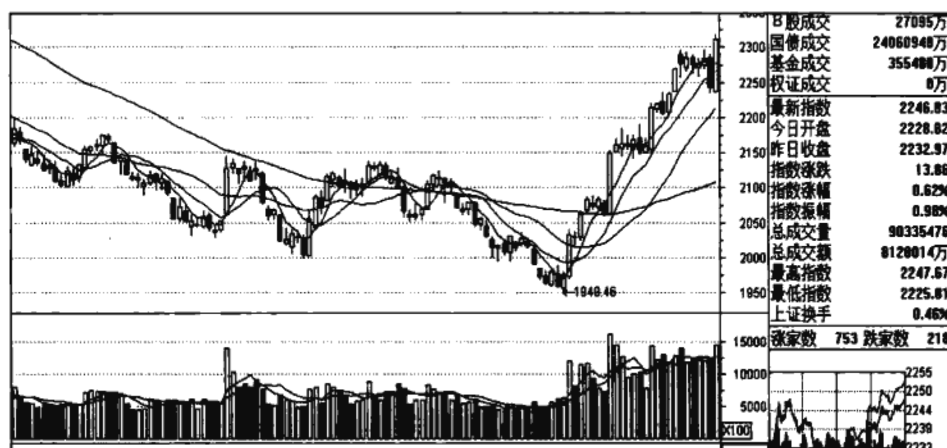
市盈率为 15.26，收益率 6.55%，大盘进入风险区，要时刻关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 14 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	8.55	68182	18182	36.36%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.29	55426	5426	10.85%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	17.41	65304	15304	30.61%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.94	57360	7360	14.72%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.11	56262	6262	12.52%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.59	66293	16293	32.59%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.03	52993	2993	5.99%
8	格力电器	2219	22.53	50000	27.01	59942	9942	19.88%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.71	65436	15436	30.87%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	20.86	60675	10675	21.35%
合计				500000	147	607872	107872	21.57%

大盘大涨，收于 2311.74 点，投资保持盈利 107872 元，收益率达到 21.57%，大盘已经进人风险区域。



2013 年 1 月 14 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 29 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.26	11.53	
2	工商银行	0.541667	4.29	7.92	
3	上汽集团	1.537417	17.38	11.30	
4	中国神华	2.032167	24.12	11.87	
5	天津港	0.515000	6.41	12.45	
6	中信证券	0.907500	14.96	16.48	
7	中国石油	0.672500	9.07	13.49	
8	格力电器	1.699167	29.40	17.30	
9	天坛生物	0.420000	14.33	34.12	
10	锡业股份	0.374375	21.80	58.23	
合　计		9.589792	152.02	15.85	6.31%

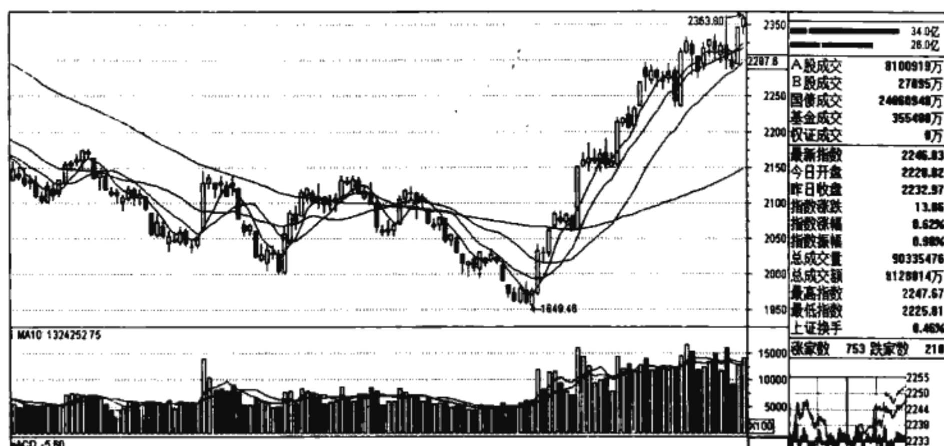
市盈率为 15.85，收益率 6.31%。

2013 年 1 月 29 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.26	81818	31818	63.64%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.29	55426	5426	10.85%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	17.38	65191	15191	30.38%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.12	55474	5474	10.95%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.41	59024	9024	18.05%
6	中信证券	4878	10.25	50000	14.96	72976	22976	45.95%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.07	53228	3228	6.46%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.40	65246	15246	30.49%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.33	63746	13746	27.49%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	21.80	63409	13409	26.82%
合　计				500000	152	635538	135538	27.11%

大盘上涨，收于 2358.97 点，投资保持盈利 135538 元，收益率达到 27.11%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 1 月 29 日上证综指 K 线图

2013 年 1 月 30 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.36	11.64	
2	工商银行	0.541667	4.39	8.10	
3	上汽集团	1.537417	17.15	11.16	
4	中国神华	2.032167	24.28	11.95	
5	天津港	0.515000	6.41	12.45	
6	中信证券	0.907500	15.24	16.79	
7	中国石油	0.672500	9.35	13.90	
8	格力电器	1.699167	29.37	17.28	
9	天坛生物	0.420000	14.53	34.60	
10	锡业股份	0.374375	22.00	58.76	
合计		9.589792	153.08	15.96	6.26%

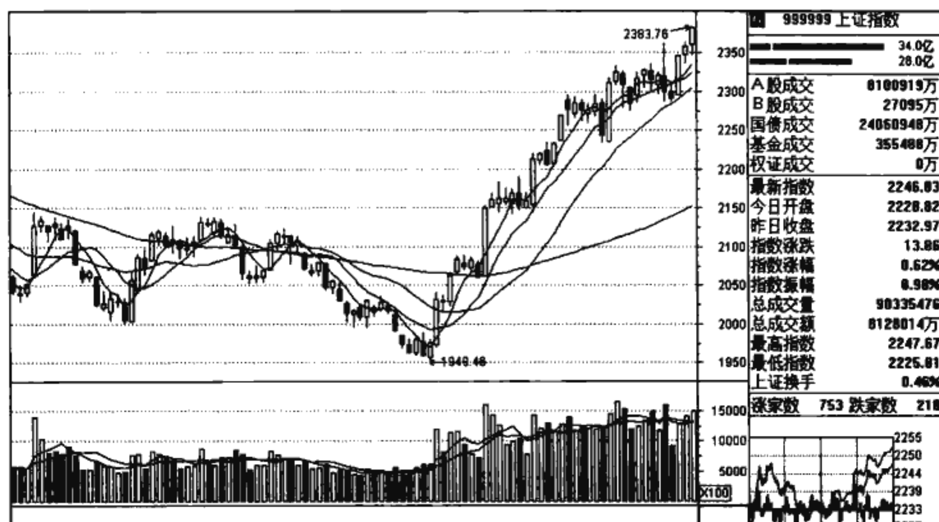
市盈率为 15.96，收益率 6.26%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 30 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.36	82616	32616	65.23%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.39	56718	6718	13.44%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	17.15	64329	14329	28.66%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.28	55842	5842	11.68%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.41	59024	9024	18.05%
6	中信证券	4878	10.25	50000	15.24	74341	24341	48.68%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.35	54871	4871	9.74%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.37	65180	15180	30.36%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.53	64635	14635	29.27%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	22.00	63991	13991	27.98%
合计				500000	153	641546	141546	28.31%

大盘上涨，收于2382.47点，投资保持盈利141546元，收益率达到28.31%。



2013 年 1 月 30 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 1 月 31 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0. 890000	10. 31	11. 58	
2	工商银行	0. 541667	4. 40	8. 12	
3	上汽集团	1. 537417	16. 88	10. 98	
4	中国神华	2. 032167	24. 55	12. 08	
5	天津港	0. 515000	6. 47	12. 56	
6	中信证券	0. 907500	15. 18	16. 73	
7	中国石油	0. 672500	9. 26	13. 77	
8	格力电器	1. 699167	29. 27	17. 23	
9	天坛生物	0. 420000	14. 13	33. 64	
10	锡业股份	0. 374375	22. 94	61. 28	
合　　计		9. 589792	153. 39	16. 00	6. 25%

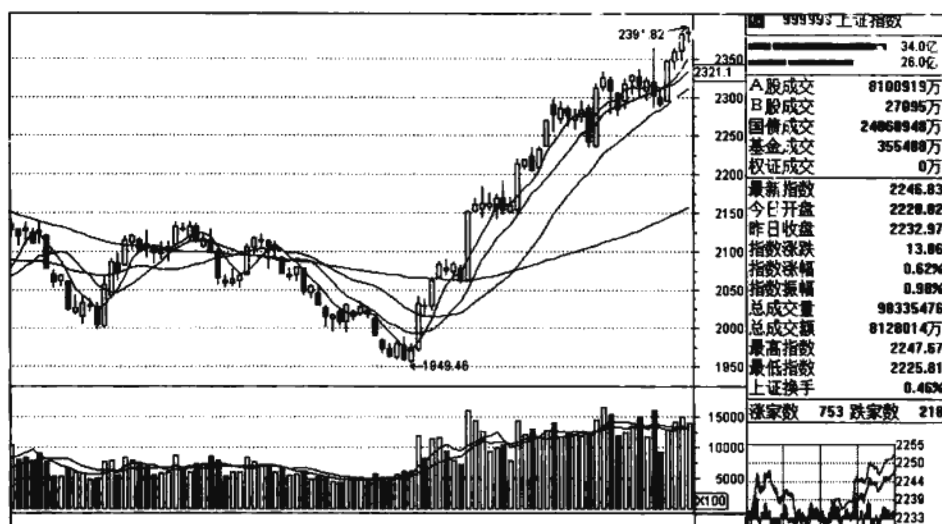
市盈率为 16. 00，收益率 6. 25%，风险在加大。

2013 年 1 月 31 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6. 27	50000	10. 31	82217	32217	64. 43%
2	工商银行	12920	3. 87	50000	4. 40	56848	6848	13. 70%
3	上汽集团	3751	13. 33	50000	16. 88	63316	13316	26. 63%
4	中国神华	2300	21. 74	50000	24. 55	56463	6463	12. 93%
5	天津港	9208	5. 43	50000	6. 47	59576	9576	19. 15%
6	中信证券	4878	10. 25	50000	15. 18	74049	24049	48. 10%
7	中国石油	5869	8. 52	50000	9. 26	54343	4343	8. 69%
8	格力电器	2219	22. 53	50000	29. 27	64958	14958	29. 92%
9	天坛生物	4448	11. 24	50000	14. 13	62856	12856	25. 71%
10	锡业股份	2909	17. 19	50000	22. 94	66725	16725	33. 45%
合　　计				500000	153	641349	141349	28. 27%

大盘上涨，收于 2385. 42 点，投资保持盈利 141349 元，收益率达到 28. 27%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 1 月 31 日上证综指 K 线图

2013 年 2 月 1 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	11.23	12.62	
2	工商银行	0.541667	4.45	8.22	
3	上汽集团	1.537417	16.91	11.00	
4	中国神华	2.032167	24.60	12.11	
5	天津港	0.515000	6.49	12.60	
6	中信证券	0.907500	15.74	17.34	
7	中国石油	0.672500	9.29	13.81	
8	格力电器	1.699167	29.63	17.44	
9	天坛生物	0.420000	14.07	33.50	
10	锡业股份	0.374375	23.23	62.05	
合　计		9.589792	155.64	16.23	6.16%

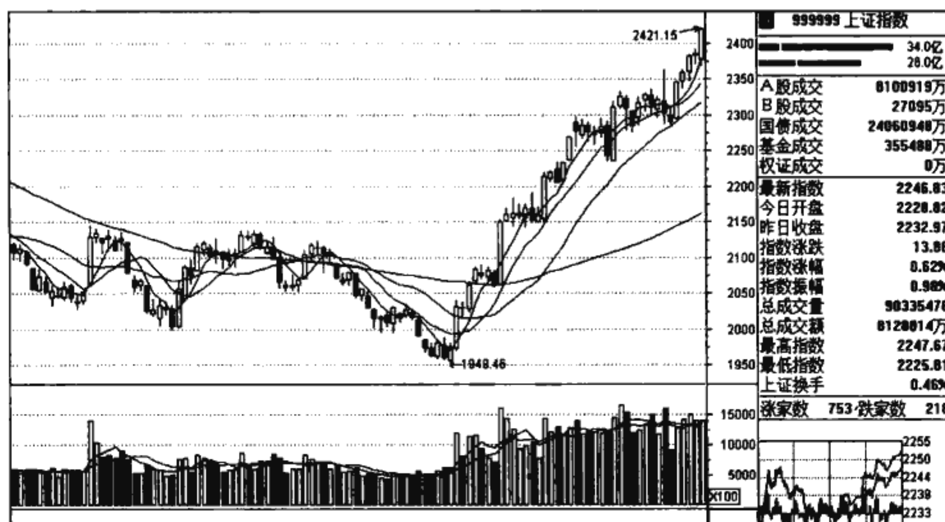
市盈率为 16.23，收益率 6.16%，市场已处于高风险区，应清空所有股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 1 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	11.23	89553	39553	79.11%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.45	57494	7494	14.99%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.91	63428	13428	26.86%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.60	56578	6578	13.16%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.49	59761	9761	19.52%
6	中信证券	4878	10.25	50000	15.74	76780	26780	53.56%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.29	54519	4519	9.04%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.63	65757	15757	31.51%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.07	62589	12589	25.18%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	23.23	67568	17568	35.14%
合计				500000	156	654027	154027	30.81%

大盘大涨，收于2419.02点，投资保持盈利154027元，收益率达到30.81%。



2013 年 2 月 1 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 5 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	11.71	13.16	
2	工商银行	0.541667	4.41	8.14	
3	上汽集团	1.537417	16.45	10.70	
4	中国神华	2.032167	25.09	12.35	
5	天津港	0.515000	6.47	12.56	
6	中信证券	0.907500	15.11	16.65	
7	中国石油	0.672500	9.32	13.86	
8	格力电器	1.699167	29.20	17.18	
9	天坛生物	0.420000	13.85	32.98	
10	锡业股份	0.374375	23.62	63.09	
合　计		9.589792	155.23	16.19	6.18%

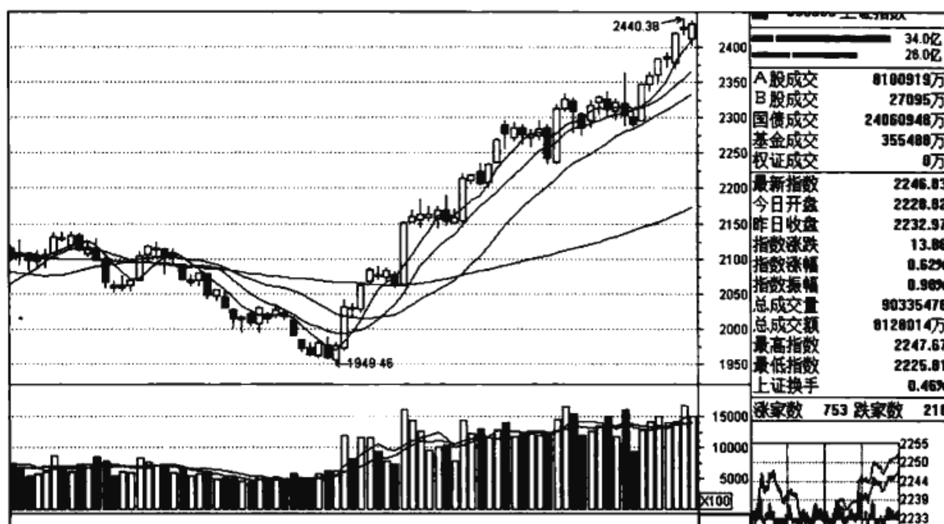
市盈率为 16.19，收益率 6.18%。

2013 年 2 月 5 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	11.71	93381	43381	86.76%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.41	56977	6977	13.95%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.45	61703	11703	23.41%
4	中国神华	2300	21.74	50000	25.09	57705	7705	15.41%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.47	59576	9576	19.15%
6	中信证券	4878	10.25	50000	15.11	73707	23707	47.41%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.32	54695	4695	9.39%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.20	64802	14802	29.60%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	13.85	61610	11610	23.22%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	23.62	68703	18703	37.41%
合　计				500000	155	652860	152860	30.57%

大盘微涨，收于 2483.13 点，投资保持盈利 152860 元，收益率达到 30.57%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 2 月 5 日上证综指 K 线图

2013 年 2 月 6 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	11.70	13.15	
2	工商银行	0.541667	4.42	8.16	
3	上汽集团	1.537417	17.11	11.13	
4	中国神华	2.032167	24.87	12.24	
5	天津港	0.515000	6.42	12.47	
6	中信证券	0.907500	15.32	16.88	
7	中国石油	0.672500	9.27	13.78	
8	格力电器	1.699167	28.81	16.96	
9	天坛生物	0.420000	13.99	33.31	
10	锡业股份	0.374375	23.32	62.29	
合　计		9.589792	155.23	16.19	6.18%

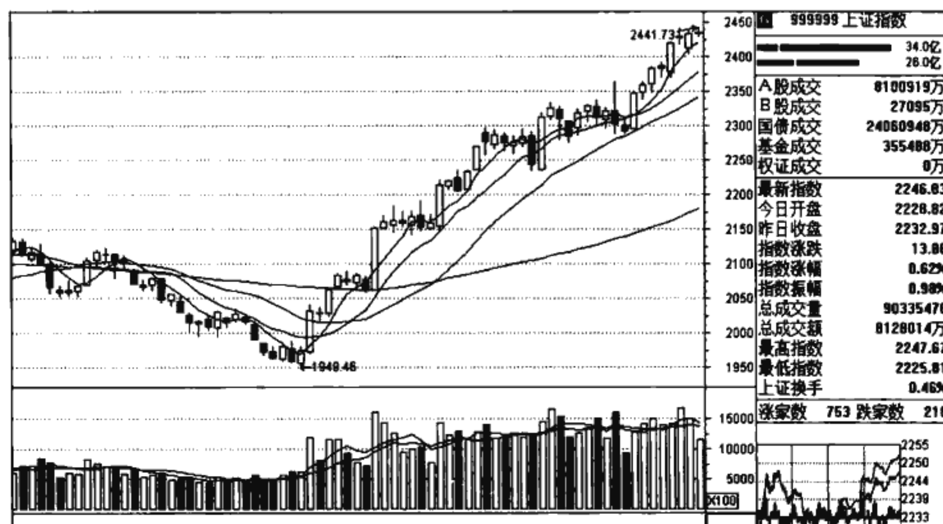
市盈率为 16.19，收益率 6.18%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 6 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	11.70	93301	43301	86.60%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.42	57106	7106	14.21%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	17.11	64179	14179	28.36%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.87	57199	7199	14.40%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.42	59116	9116	18.23%
6	中信证券	4878	10.25	50000	15.32	74732	24732	49.46%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.27	54401	4401	8.80%
8	格力电器	2219	22.53	50000	28.81	63937	13937	27.87%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	13.99	62233	12233	24.47%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	23.32	67830	17830	35.66%
合计				500000	155	654034	154034	30.81%

大盘微涨，收于 2434.47 点，投资保持盈利 154034 元。



2013 年 2 月 6 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 8 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.52	11.82	
2	工商银行	0.541667	4.35	8.03	
3	上汽集团	1.537417	18.46	12.01	
4	中国神华	2.032167	24.84	12.22	
5	天津港	0.515000	6.50	12.62	
6	中信证券	0.907500	15.50	17.08	
7	中国石油	0.672500	9.33	13.87	
8	格力电器	1.699167	29.71	17.49	
9	天坛生物	0.420000	14.26	33.95	
10	锡业股份	0.374375	23.80	63.57	
合计		9.589792	157.27	16.40	6.10%

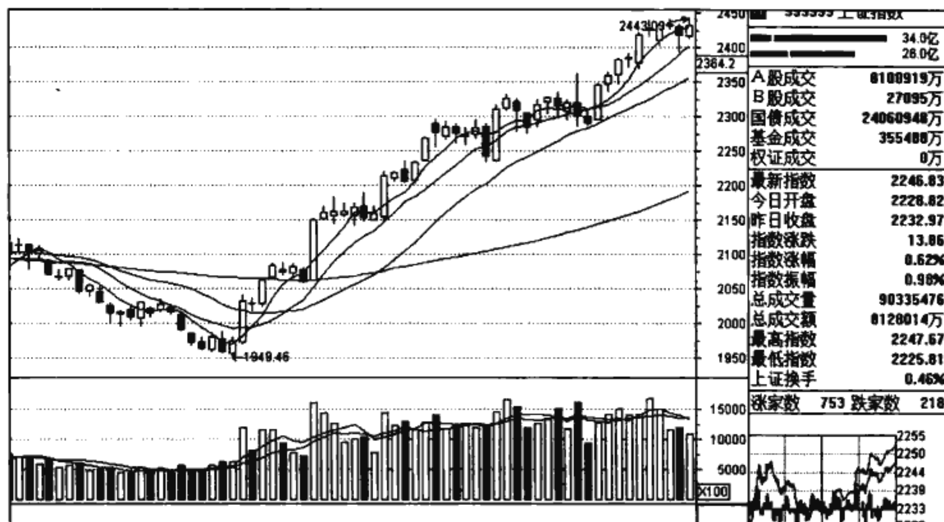
市盈率为 16.40，收益率 6.10%。

2013 年 2 月 8 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.52	83892	33892	67.78%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.35	56202	6202	12.40%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	18.46	69242	19242	38.48%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.84	57130	7130	14.26%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.50	59853	9853	19.71%
6	中信证券	4878	10.25	50000	15.50	75610	25610	51.22%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.33	54754	4754	9.51%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.71	65934	15934	31.87%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.26	63434	13434	26.87%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	23.80	69226	19226	38.45%
合计				500000	157	655276	155276	31.06%

大盘上涨，收于 2432.40 点，投资保持盈利 155276 元，收益率达到 31.06%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 2 月 8 日上证综指 K 线图

第四部分　清仓观望区

（2013 年 2 月 18 日到 2013 年 4 月 16 日）

清仓观望区域的主要特征如下：

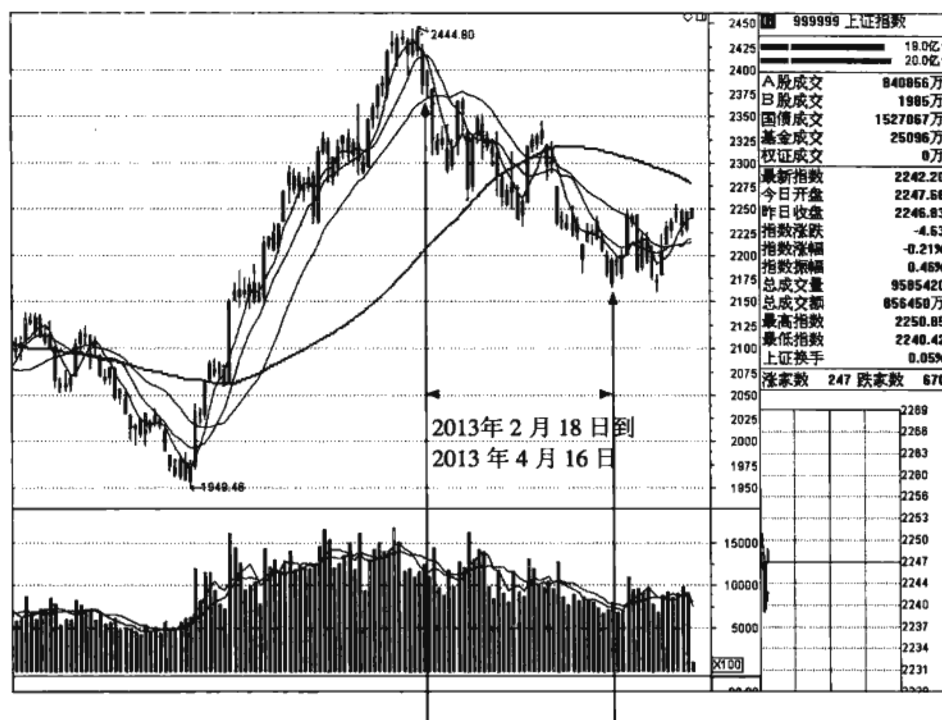
（1）市场已过度乐观。

（2）股评家认为还要涨。

（3）每次回调都被认为是买入点，最终被套住。

2013 年 2 月 18 日到 2013 年 4 月 16 日按股市温度计计算，市盈率达到了 16 倍以上，收益率在 6.25% 以下，股市已经处于头部，随时有崩塌的发生，在全部清空股票后观望，所以称为清仓观望区。实际走势如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 2 月 18 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.42	11.71	
2	工商银行	0.541667	4.31	7.96	
3	上汽集团	1.537417	18.70	12.16	
4	中国神华	2.032167	24.22	11.92	
5	天津港	0.515000	6.54	12.70	
6	中信证券	0.907500	14.98	16.51	
7	中国石油	0.672500	9.40	13.98	
8	格力电器	1.699167	29.26	17.22	
9	天坛生物	0.420000	14.58	34.71	
10	锡业股份	0.374375	22.20	59.30	
合 计		9.589792	154.61	16.12	6.20%

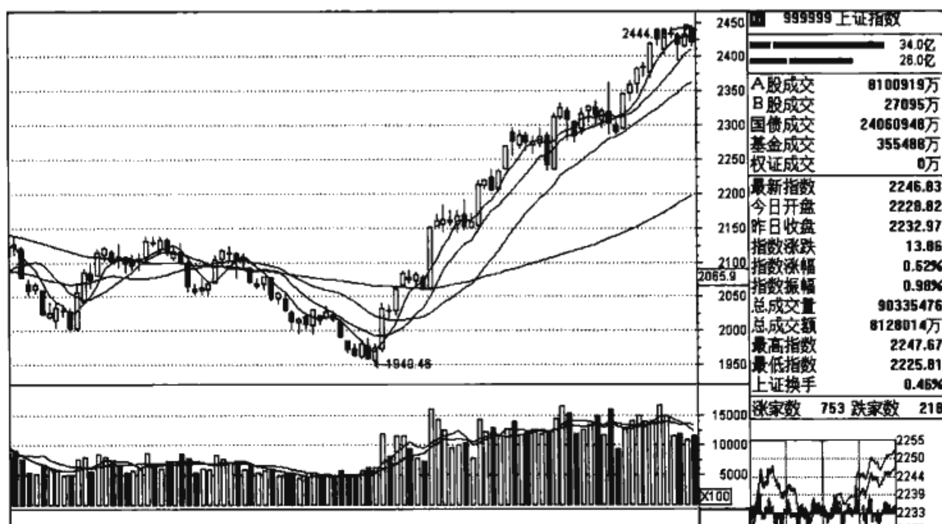
市盈率为 16.12，收益率 6.20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 18 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.42	83094	33094	66.19%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.31	55685	5685	11.37%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	18.70	70143	20143	40.29%
4	中国神华	2300	21.74	50000	24.22	55704	5704	11.41%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.54	60221	10221	20.44%
6	中信证券	4878	10.25	50000	14.98	73073	23073	46.15%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.40	55164	5164	10.33%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.26	64936	14936	29.87%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.58	64858	14858	29.72%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	22.20	64572	14572	29.14%
合 计				500000	155	647449	147449	29.49%

大盘微跌，收于 2421.58 点，投资保持盈利 147449 元，收益率下降到 29.49%，大盘随时可能崩塌。



2013 年 2 月 18 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 19 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0. 890000	10. 54	11. 84	
2	工商银行	0. 541667	4. 26	7. 86	
3	上汽集团	1. 537417	17. 86	11. 62	
4	中国神华	2. 032167	23. 93	11. 78	
5	天津港	0. 515000	6. 41	12. 45	
6	中信证券	0. 907500	14. 52	16. 00	
7	中国石油	0. 672500	9. 28	13. 80	
8	格力电器	1. 699167	28. 52	16. 78	
9	天坛生物	0. 420000	14. 40	34. 29	
10	锡业股份	0. 374375	21. 60	57. 70	
合　　计		9. 589792	151. 32	15. 78	6. 34%

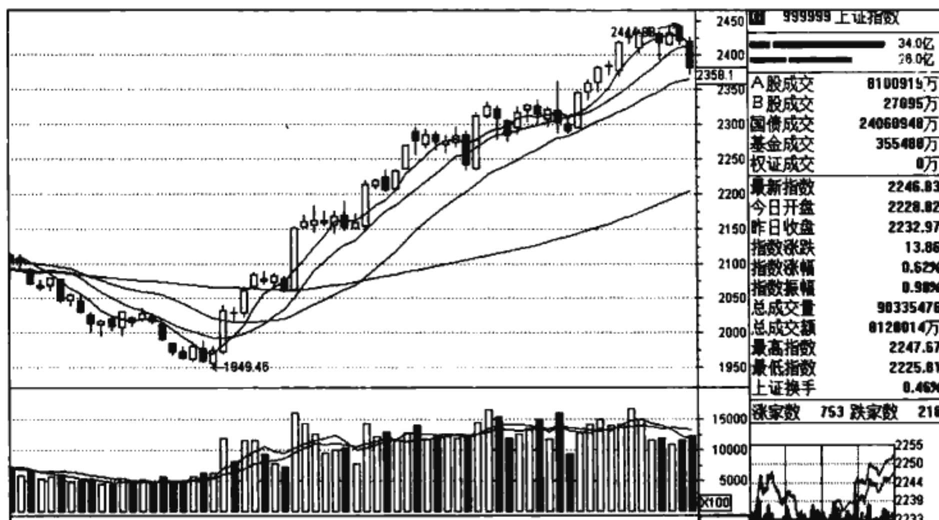
市盈率为 15. 78，收益率 6. 34%。

2013 年 2 月 19 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6. 27	50000	10. 54	84051	34051	68. 10%
2	工商银行	12920	3. 87	50000	4. 26	55039	5039	10. 08%
3	上汽集团	3751	13. 33	50000	17. 86	66992	16992	33. 98%
4	中国神华	2300	21. 74	50000	23. 93	55037	5037	10. 07%
5	天津港	9208	5. 43	50000	6. 41	59024	9024	18. 05%
6	中信证券	4878	10. 25	50000	14. 52	70829	20829	41. 66%
7	中国石油	5869	8. 52	50000	9. 28	54460	4460	8. 92%
8	格力电器	2219	22. 53	50000	28. 52	63293	13293	26. 59%
9	天坛生物	4448	11. 24	50000	14. 40	64057	14057	28. 11%
10	锡业股份	2909	17. 19	50000	21. 60	62827	12827	25. 65%
合　　计				500000	151	635609	135609	27. 12%

大盘开始下跌，收于 2382. 91 点，投资保持盈利 135609 元，收益率下降到 27. 12%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 2 月 19 日上证综指 K 线图

2013 年 2 月 22 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	9.50	10.67	
2	工商银行	0.541667	4.14	7.64	
3	上汽集团	1.537417	16.59	10.79	
4	中国神华	2.032167	22.75	11.19	
5	天津港	0.515000	6.21	12.06	
6	中信证券	0.907500	13.71	15.11	
7	中国石油	0.672500	8.98	13.35	
8	格力电器	1.699167	27.56	16.22	
9	天坛生物	0.420000	14.34	34.14	
10	锡业股份	0.374375	20.58	54.97	
合　　计		9.589792	144.36	15.05	6.64%

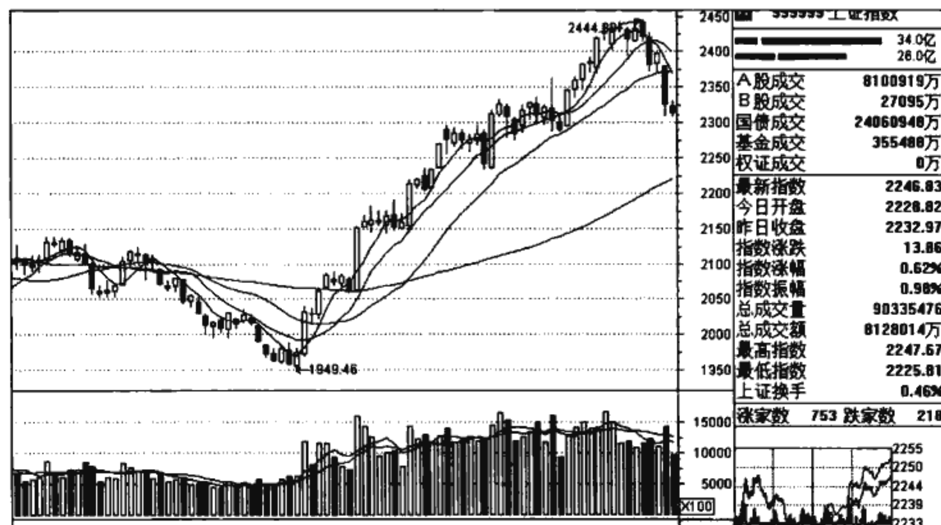
市盈率为 15.05，收益率 6.64%，不到投资价值区不可买入股票，应等待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 22 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	9.50	75758	25758	51.52%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.14	53488	3488	6.98%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.59	62228	12228	24.46%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.75	52323	2323	4.65%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.21	57182	7182	14.36%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.71	66878	16878	33.76%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.98	52700	2700	5.40%
8	格力电器	2219	22.53	50000	27.56	61163	11163	22.33%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	14.34	63790	13790	27.58%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	20.58	59860	9860	19.72%
合计				500000	144	605370	105370	21.07%

大盘微跌，收于 2314.16 点，投资保持盈利 105370 元，收益率下降到 21.07%。



2013 年 2 月 22 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 2 月 28 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.36	11.64	
2	工商银行	0.541667	4.21	7.77	
3	上汽集团	1.537417	16.84	10.95	
4	中国神华	2.032167	22.95	11.29	
5	天津港	0.515000	6.26	12.16	
6	中信证券	0.907500	14.65	16.14	
7	中国石油	0.672500	9.05	13.46	
8	格力电器	1.699167	29.05	17.10	
9	天坛生物	0.420000	16.09	38.31	
10	锡业股份	0.374375	21.13	56.44	
合　计		9.589792	150.59	15.70	6.37%

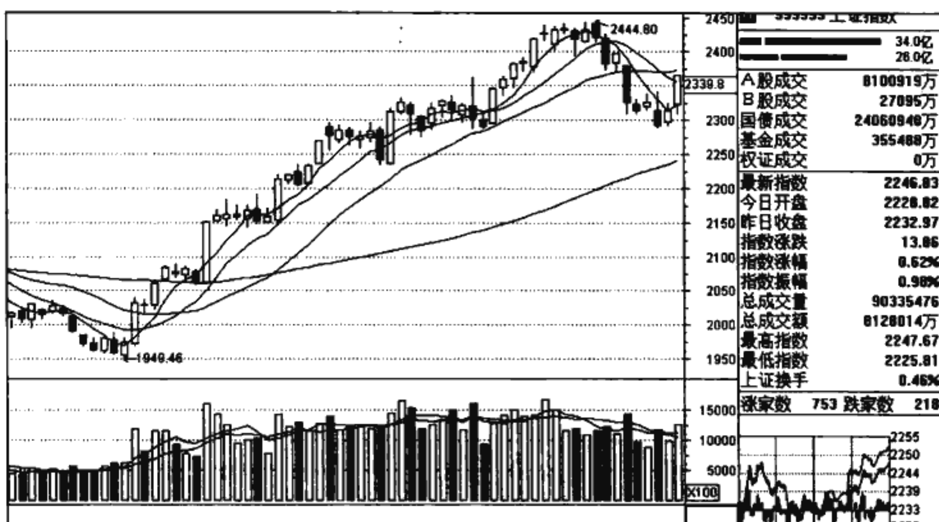
市盈率为 15.70，收益率 6.37%，不到投资价值区不可买入股票，应等待。

2013 年 2 月 28 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.36	82616	32616	65.23%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.21	54393	4393	8.79%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	16.84	63166	13166	26.33%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.95	52783	2783	5.57%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.26	57643	7643	15.29%
6	中信证券	4878	10.25	50000	14.65	71463	21463	42.93%
7	中国石油	5869	8.52	50000	9.05	53110	3110	6.22%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.05	64470	14470	28.94%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	16.09	71575	21575	43.15%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	21.13	61460	11460	22.92%
合　计				500000	151	632678	132678	26.54%

大盘上涨，收于 2365.59 点，投资保持盈利 132678 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 2 月 28 日上证综指 K 线图

2013 年 3 月 20 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0. 890000	11. 00	12. 36	
2	工商银行	0. 541667	4. 17	7. 70	
3	上汽集团	1. 537417	15. 50	10. 08	
4	中国神华	2. 032167	22. 14	10. 89	
5	天津港	0. 515000	6. 22	12. 08	
6	中信证券	0. 907500	13. 45	14. 82	
7	中国石油	0. 672500	8. 95	13. 31	
8	格力电器	1. 699167	25. 55	15. 04	
9	天坛生物	0. 420000	16. 06	38. 24	
10	锡业股份	0. 374375	19. 01	50. 78	
合计		0. 958979	14. 21	14. 81	6. 75%

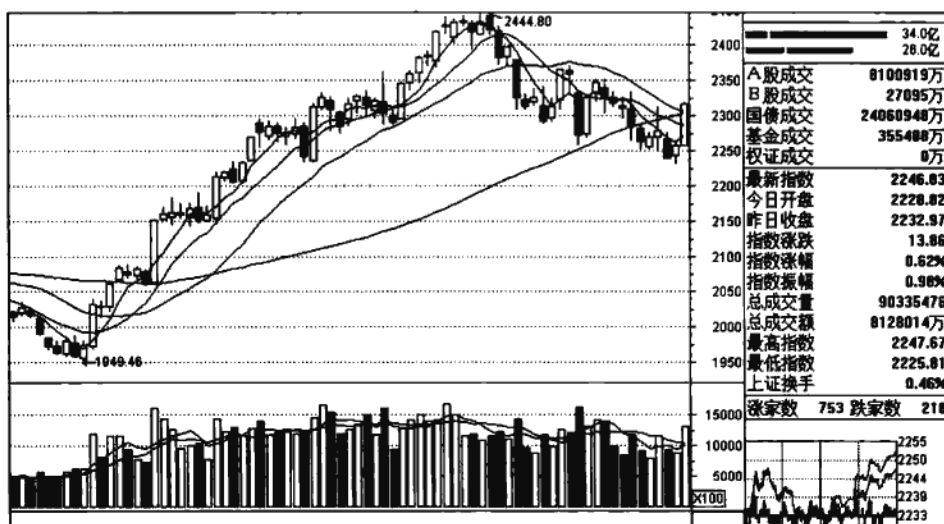
市盈率为 14. 81，收益率 6. 75%，不可抢反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 3 月 20 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	11.00	87719	37719	75.44%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.17	53876	3876	7.75%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.50	58140	8140	16.28%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.14	50920	920	1.84%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.22	57274	7274	14.55%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.45	65610	15610	31.22%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.95	52523	2523	5.05%
8	格力电器	2219	22.53	50000	25.55	56702	6702	13.40%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	16.06	71441	21441	42.88%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.01	55294	5294	10.59%
合计				500000	142	609500	109500	21.90%

大盘上涨，收于 2317.37 点，投资保持盈利 109500 元。



2013 年 3 月 20 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 3 月 21 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.94	12.29	
2	工商银行	0.541667	4.17	7.70	
3	上汽集团	1.537417	15.60	10.15	
4	中国神华	2.032167	22.02	10.84	
5	天津港	0.515000	6.19	12.02	
6	中信证券	0.907500	13.47	14.84	
7	中国石油	0.672500	8.93	13.28	
8	格力电器	1.699167	29.01	17.07	
9	天坛生物	0.420000	16.85	40.12	
10	锡业股份	0.374375	19.19	51.26	
合　　计		0.958979	14.64	15.26	6.55%

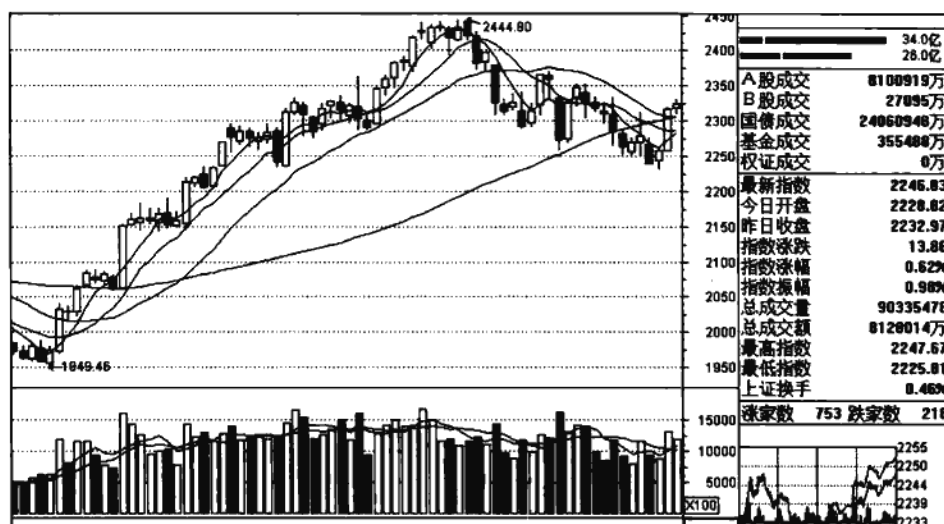
市盈率为 15.26，收益率 6.55%。

2013 年 3 月 21 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.94	87241	37241	74.48%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.17	53876	3876	7.75%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.60	58515	8515	17.03%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.02	50644	644	1.29%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.19	56998	6998	14.00%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.47	65707	15707	31.41%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.93	52406	2406	4.81%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.01	64381	14381	28.76%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	16.85	74956	24956	49.91%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.19	55817	5817	11.63%
合　　计				500000	146	620541	120541	24.11%

大盘微跌，收于 2324.24 点，投资保持盈利 120541 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 3 月 21 日上证综指 K 线图

2013 年 3 月 22 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	10.90	12.25	
2	工商银行	0.541667	4.18	7.72	
3	上汽集团	1.537417	15.58	10.13	
4	中国神华	2.032167	22.06	10.86	
5	天津港	0.515000	6.21	12.06	
6	中信证券	0.907500	13.31	14.67	
7	中国石油	0.672500	8.89	13.22	
8	格力电器	1.699167	29.00	17.07	
9	天坛生物	0.420000	16.86	40.14	
10	锡业股份	0.374375	19.17	51.21	
合　　计		0.958979	14.62	15.24	6.56%

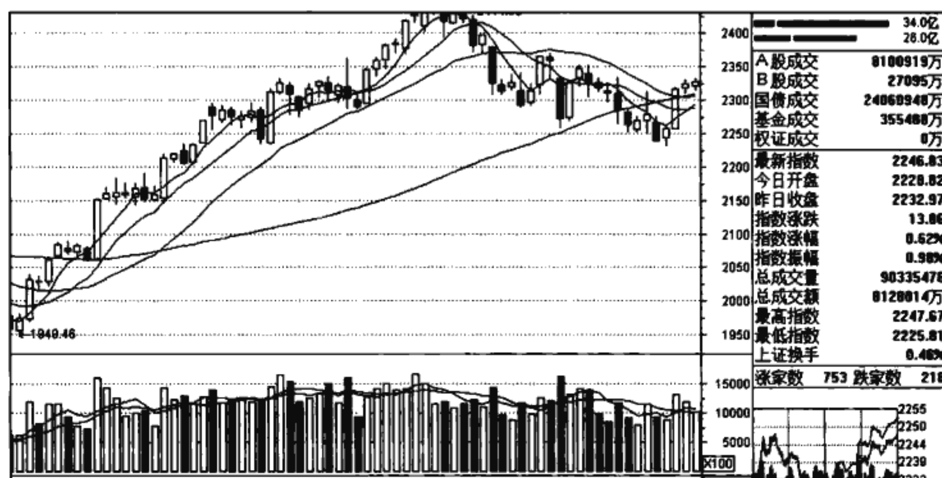
市盈率为 15.24，收益率 6.56%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 3 月 22 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	10.90	86922	36922	73.84%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.18	54005	4005	8.01%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.58	58440	8440	16.88%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.06	50736	736	1.47%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.21	57182	7182	14.36%
6	中信证券	4878	10.25	50000	13.31	64927	14927	29.85%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.89	52171	2171	4.34%
8	格力电器	2219	22.53	50000	29.00	64359	14359	28.72%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	16.86	75000	25000	50.00%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.17	55759	5759	11.52%
合计				500000	146	619501	119501	23.90%

大盘微涨，收于 2328.27 点，投资保持盈利 119501 元。



2013 年 3 月 22 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 3 月 25 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	11.00	12.36	
2	工商银行	0.541667	4.19	7.74	
3	上汽集团	1.537417	15.20	9.89	
4	中国神华	2.032167	22.17	10.91	
5	天津港	0.515000	6.19	12.02	
6	中信证券	0.907500	12.99	14.31	
7	中国石油	0.672500	8.93	13.28	
8	格力电器	1.699167	28.60	16.83	
9	天坛生物	0.420000	16.73	39.83	
10	锡业股份	0.374375	19.27	51.47	
合　计		0.958979	14.53	15.15	6.60%

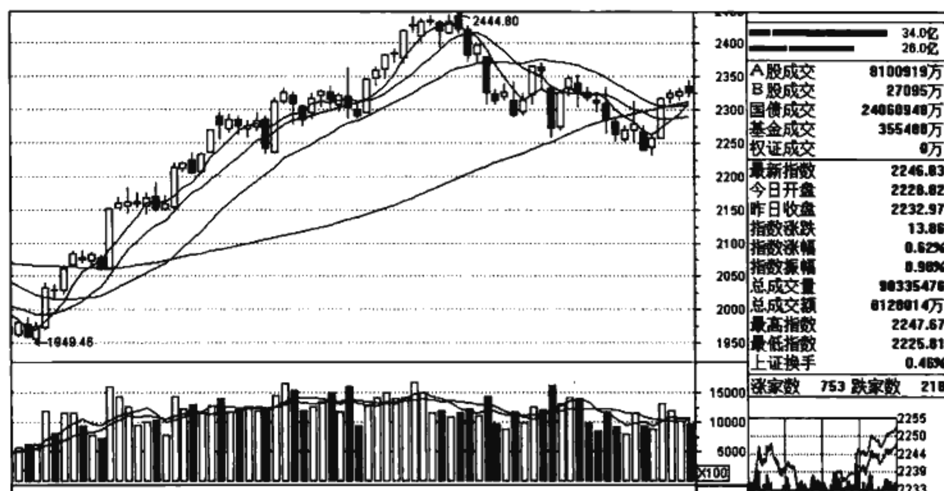
市盈率为 15.15，收益率 6.60%。

2013 年 3 月 25 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	11.00	87719	37719	75.44%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.19	54134	4134	8.27%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.20	57014	7014	14.03%
4	中国神华	2300	21.74	50000	22.17	50989	989	1.98%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.19	56998	6998	14.00%
6	中信证券	4878	10.25	50000	12.99	63366	13366	26.73%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.93	52406	2406	4.81%
8	格力电器	2219	22.53	50000	28.60	63471	13471	26.94%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	16.73	74422	24422	48.84%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.27	56050	6050	12.10%
合　计				500000	145	616570	116570	23.31%

大盘微跌，收于 2326.71 点，投资保持盈利 116570 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 3 月 25 日上证综指 K 线图

2013 年 4 月 8 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	9.59	10.78	
2	工商银行	0.535000	4.07	7.61	
3	上汽集团	1.520250	14.73	9.69	
4	中国神华	2.020750	21.58	10.68	
5	天津港	0.505000	5.95	11.78	
6	中信证券	0.912500	11.90	13.04	
7	中国石油	0.670000	8.61	12.85	
8	格力电器	1.720000	28.95	16.83	
9	天坛生物	0.447500	17.91	40.02	
10	锡业股份	0.374375	18.20	48.61	
合　　计		0.959538	14.15	14.75	6.78%

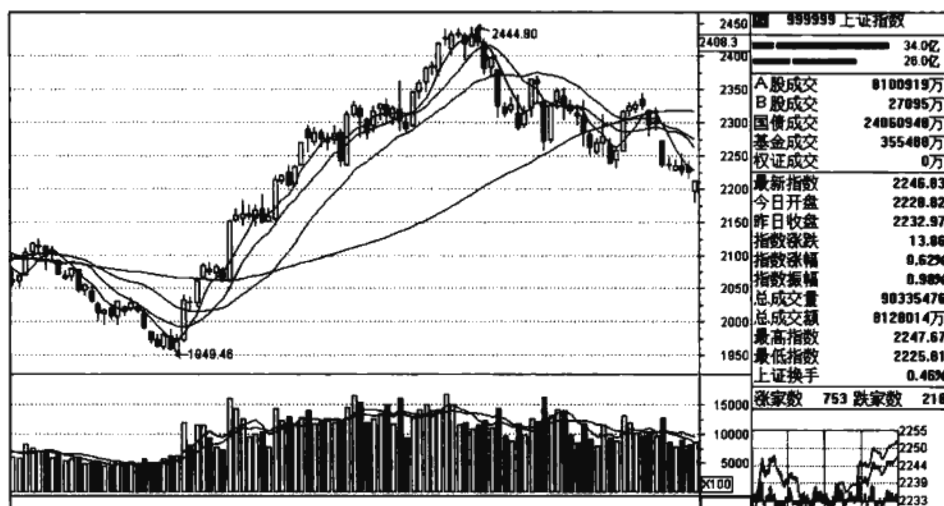
市盈率为 14.75，收益率 6.78%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 4 月 8 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	9.59	76475	26475	52.95%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.07	52584	2584	5.17%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	14.73	55251	5251	10.50%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.58	49632	(368)	-0.74%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.95	54788	4788	9.58%
6	中信证券	4878	10.25	50000	11.90	58049	8049	16.10%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.61	50528	528	1.06%
8	格力电器	2219	22.53	50000	28.95	64248	14248	28.50%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	17.91	79671	29671	59.34%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	18.20	52938	2938	5.88%
合计				500000	141	594164	94164	18.83%

大盘下跌，收于 2211.59 点，投资保持盈利 94164 元。



2013 年 4 月 8 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 4 月 9 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	9.70	10.90	
2	工商银行	0.535000	4.07	7.61	
3	上汽集团	1.520250	15.34	10.09	
4	中国神华	2.020750	21.63	10.70	
5	天津港	0.505000	6.00	11.88	
6	中信证券	0.912500	12.13	13.29	
7	中国石油	0.670000	8.61	12.85	
8	格力电器	1.720000	28.79	16.74	
9	天坛生物	0.447500	17.04	38.08	
10	锡业股份	0.374375	18.79	50.19	
合计		0.959538	14.21	14.81	6.75%

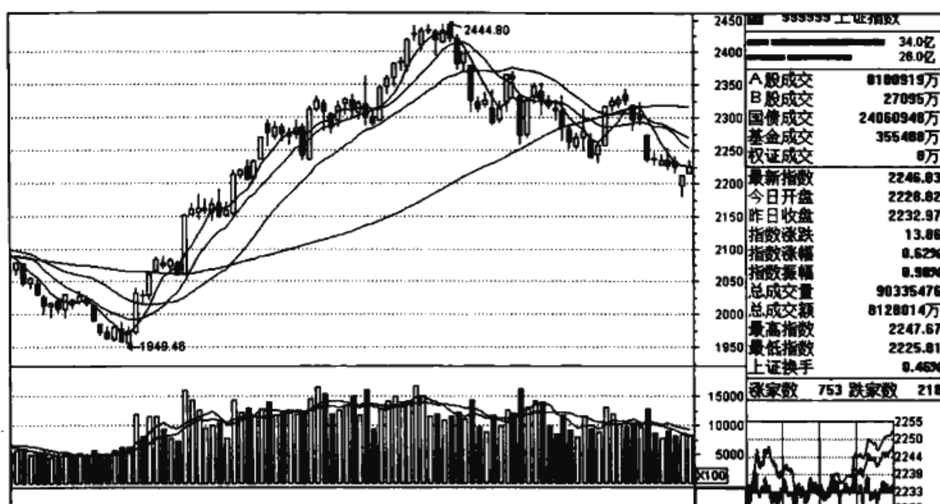
市盈率为 14.81，收益率 6.75%。不可抢反弹

2013 年 4 月 9 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	9.70	77352	27352	54.70%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.07	52584	2584	5.17%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.34	57539	7539	15.08%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.63	49747	(253)	-0.51%
5	天津港	9208	5.43	50000	6.00	55249	5249	10.50%
6	中信证券	4878	10.25	50000	12.13	59171	9171	18.34%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.61	50528	528	1.06%
8	格力电器	2219	22.53	50000	28.79	63893	13893	27.79%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	17.04	75801	25801	51.60%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	18.79	54654	4654	9.31%
合计				500000	142	596518	96518	19.30%

大盘上涨，收于 2225.77 点，投资保持盈利 96518 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 4 月 9 日上证综指 K 线图

2013 年 4 月 10 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	9.64	10.83	
2	工商银行	0.535000	4.07	7.61	
3	上汽集团	1.520250	15.60	10.26	
4	中国神华	2.020750	21.75	10.76	
5	天津港	0.505000	5.97	11.82	
6	中信证券	0.912500	12.01	13.16	
7	中国石油	0.670000	8.65	12.91	
8	格力电器	1.720000	27.12	15.77	
9	天坛生物	0.447500	16.47	36.80	
10	锡业股份	0.374375	19.06	50.91	
合　　计		0.959538	14.03	14.63	6.84%

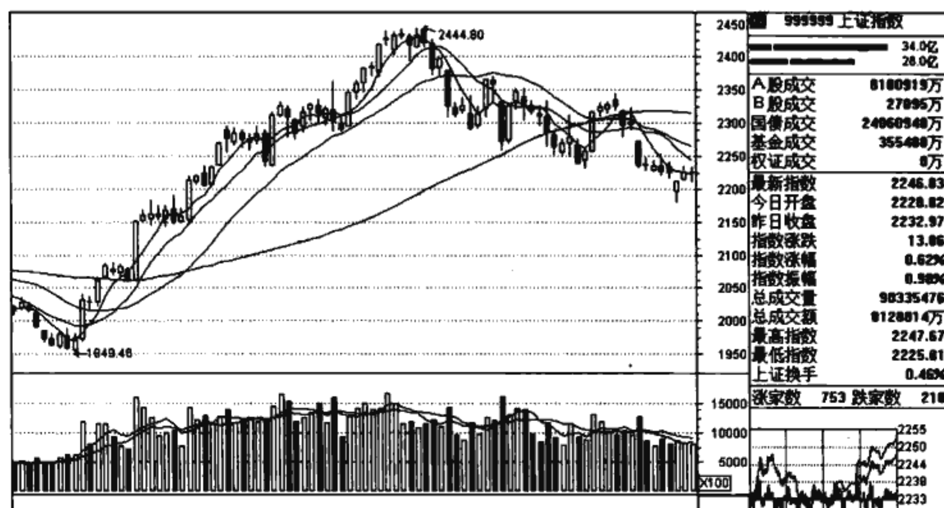
市盈率为 14.63，收益率 6.84%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 4 月 10 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	9.64	76874	26874	53.75%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.07	52584	2584	5.17%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.60	58515	8515	17.03%
4	中国神华	2300	21.74	50000	21.75	50023	23	0.05%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.97	54972	4972	9.94%
6	中信证券	4878	10.25	50000	12.01	58585	8585	17.17%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.65	50763	763	1.53%
8	格力电器	2219	22.53	50000	27.12	60186	10186	20.37%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	16.47	73265	23265	46.53%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	19.06	55439	5439	10.88%
合计				500000	140	591207	91207	18.24%

大盘微涨，收于 2226.12 点，投资保持盈利 91207 元。



2013 年 4 月 10 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2013 年 4 月 16 日股市温度计计算表

	股票名称	4 年平均收益	当日收盘价	市盈率	收益率
1	民生银行	0.890000	9.52	10.70	
2	工商银行	0.535000	4.04	7.55	
3	上汽集团	1.520250	15.49	10.19	
4	中国神华	2.020750	20.89	10.34	
5	天津港	0.505000	5.90	11.68	
6	中信证券	0.912500	12.16	13.33	
7	中国石油	0.670000	8.53	12.73	
8	格力电器	1.912500	26.89	14.06	
9	天坛生物	0.447500	15.76	35.22	
10	锡业股份	0.354300	16.76	47.30	
合计		0.976780	13.59	13.92	7.19%

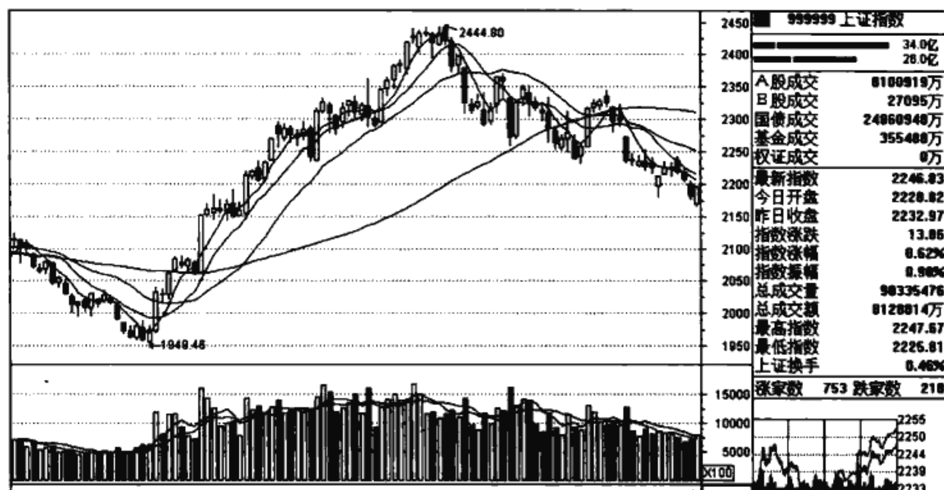
市盈率为 13.92，收益率 7.19%，继续等待，股市到达价值区再进行投资。

2013 年 4 月 16 日投资情况表

	股票名称	购买数量	购买价格	成本	收盘价格	市值	盈利额	比率
1	民生银行	7974	6.27	50000	9.52	75917	25917	51.83%
2	工商银行	12920	3.87	50000	4.04	52196	2196	4.39%
3	上汽集团	3751	13.33	50000	15.49	58102	8102	16.20%
4	中国神华	2300	21.74	50000	20.89	48045	(1955)	-3.91%
5	天津港	9208	5.43	50000	5.90	54328	4328	8.66%
6	中信证券	4878	10.25	50000	12.16	59317	9317	18.63%
7	中国石油	5869	8.52	50000	8.53	50059	59	0.12%
8	格力电器	2219	22.53	50000	26.89	59676	9676	19.35%
9	天坛生物	4448	11.24	50000	15.76	70107	20107	40.21%
10	锡业股份	2909	17.19	50000	16.76	48749	(1251)	-2.50%
合计				500000	136	576496	76496	15.30%

大盘微涨，收于 2194.84 点，投资保持盈利 76496 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2013 年 4 月 16 日上证综指 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后　记

清朝人在为围棋棋谱《受三子谱》作序中说："余尝见夫古之人，凡一才一艺竭数十年之心力精神勤苦工夫而成者，此其事必传，然其传之难易迟速则有数存焉，非人之所能预料也。即或中有阻抑，而天必默加保护成全之，断不肯使其湮没而竟不传。"

我思考股票投资已经20多年了，可以说"终不得法"。但是在2010年读了格雷厄姆先生的《聪明的投资者》后，豁然开朗。兴奋之余便立刻按照书中的方法进行了实践，结果获益良多。经过3年多的实验，想出了"股市温度计"和"股票束"两个概念，在实战中进行了应用，效果很好。

经过漫长的进化，人类获取财富的方法已经从单纯的实物性取得，转化为权益性取得。股票市场就是一个金矿，如果有好的工具，就可以从股票市场上获得惊人的财富。很遗憾好的工具实在太少了，更可惜的是，有些工具本身就是坏的，它将大家带入了错误的方向，结果损失惨重。我希望我这两个工具能给大家提供帮助，使读者朋友能够运用格雷厄姆和费舍先生的思想，做一个聪明的投资者。

当然，书里面的人物是虚构的，不要对号入座，方法是自己实实在在思考出来的，之所以采取对话的形式，主要是因为对话容易被大家理解。

我相信，如果这个方法是正确的，那么它就能留传下来，并帮助读者朋友取得盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价值投资新工具
股市温度计与股票束

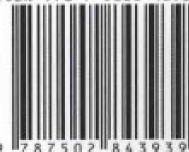
独特的视角，揭开了股票投资的风险性本质；独特的投资工具，帮助你稳健投资，获得成功。

本书是以投资人的角度，从中国资本市场的实际情况出发，对美国投资家格雷厄姆和费舍的投资理论进行诠释。创造了“股市温度计”和“股票束”两个新的投资工具，帮助投资者正确判断股票市场的底部和顶部，使投资者能够在股市低迷时稳步投资，在股市灼热时安全撤出，达到盈利的目的。

本书列举了大量实例，用以具体说明价值投资理念。本书可作为财经、金融类专业学生的参考书，也会对处于创业期和发展期的企业经营者有所帮助，对新股民投资时的诸多困惑能够给予解答，对老股民则能够提供一种全新的投资方法。

上架建议：股票·期货·投资

ISBN 978-7-5028-4393-9



定价：38.00元